

2024年06月24日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

变压器出口成绩优异，南网计划今年固定资产投资1730亿

—电力设备行业周报

推荐(维持)

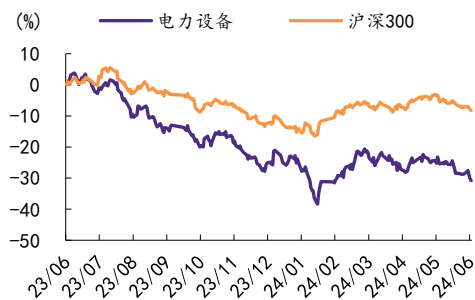
投资要点

分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn
联系人：罗笛箫 S1050122110005
luodx@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-7.3	-9.6	-30.9
沪深300	-2.9	-1.4	-9.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电力设备行业周报：SNEC 展新品集中亮相，特斯拉 Optimus 于明年开始生产》2024-06-18
- 《电力设备行业周报：多措并举做好新能源消纳，SNEC 光伏展举办在即》2024-06-11
- 《电力设备行业点评报告：保障新能源高质量发展，电网建设有望提速》2024-06-11

5月变压器出口成绩优异，出海景气度有望持续

据海关出口数据，我国5月变压器出口金额达37.6亿元，同比增长28.4%，环比增长5.5%；1~5月份累计出口金额达到166.6亿元，同比增长27.4%。分地区看，我国向亚洲和欧洲的变压器出口体量最大，1-5月向亚洲和欧洲的出口金额分别为79.77/35.91亿元，占比48%/22%，同比增长14%/68%；其次，向非洲/北美洲/拉丁美洲/大洋洲的出口金额分别为15.71/17.02/14.80/3.42亿元，同比增长36%/45%/7%/51%。

我们认为，考虑全球新能源装机增长，欧美电网改造升级/建设，以及欧美制造业回流+数据中心等用户侧增量，海外变压器需求将持续向好，国内变压器出海长期利好，高景气有望持续。

南网2024年固定资产投资安排达1730亿元

据南方电网近日消息，2024年南网计划安排固定资产投资1730亿元，同比增长23.5%，覆盖电网建设、抽水蓄能、新型储能等领域共194项能源重点工程，可直接带动下游相关设备生产规模提升。

电网建设方面，南网将重点加快五省区主网架优化和城乡配电网升级，其中，广东和云南电网预计今年分别投入超90亿元和96亿元用于推进农村电网建设；抽水蓄能建设方面，南网着力推进广西桂林、贵港和广东茂名等地的抽水蓄能前期工作，计划2029年底前全部建成投产，有力支撑2.5亿千瓦新能源稳定接入电网。与去年相比，今年南网新增的固定资产投资主要用于推进战略新兴产业，聚焦抽水蓄能、综合能源、电动汽车充换电等业务，重点突破新型储能、虚拟电厂等成长初期业务，并加大对大数据、人工智能等业务的支持，预计2024年首批战略新兴产业投资将超380亿元。

投资建议

1) 电力设备出海高景气有望持续，建议关注金盘科技、伊戈尔、明阳电气、华通线缆；2) 特高压“十四五”线路规划明确，2024~2025年建设确定性高，建议关注平高电气、许继电气；2) 配网侧投资占比有望提升，电网数智化投资占比有望提升，建议关注国电南瑞、四方股份、东方电子、国网信通。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

风险提示

海外电力设备需求不及预期风险、国内电网建设进度不及预期风险、大盘系统性风险、推荐公司业绩不达预期风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	32.62	0.99	1.19	1.55	22.26	27.45	20.99	未评级
000682.SZ	东方电子	11.30	0.40	0.52	0.64	19.94	21.86	17.65	未评级
002922.SZ	伊戈尔	23.58	0.53	0.87	1.13	44.49	27.10	20.87	买入
301291.SZ	明阳电气	30.19	1.59	2.12	2.83	18.99	14.24	10.67	买入
600131.SH	国网信通	18.06	0.69	0.84	0.97	22.00	21.39	18.54	未评级
600312.SH	平高电气	17.96	0.60	0.85	1.05	21.11	21.14	17.03	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.57	0.89	1.01	1.15	24.96	24.36	21.38	未评级
601126.SH	四方股份	18.79	0.75	0.89	1.04	25.05	21.11	18.07	买入
605196.SH	华通线缆	10.93	0.76	0.91	1.13	14.38	12.01	9.67	买入
688676.SH	金盘科技	54.36	1.18	1.84	2.55	46.07	29.54	21.32	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 投资观点：变压器出口成绩优异，南网计划今年固定资产投资 1730 亿	4
1.1、 变压器出口成绩优异，出海景气度有望持续	4
1.2、 南网 2024 年固定资产投资安排达 1730 亿元	4
2、 行业动态：能源局将合理引导光伏上游产能建设和释放	5
2.1、 行业动态	5
2.2、 公司动态	6
3、 光伏产业链跟踪：减产氛围弥漫，产业链价格继续下跌	7
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅.93%，排名第 17 名	11
5、 风险提示	13

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	4
图表 2：光伏产业链价格情况	9
图表 3：光伏辅材价格情况	11
图表 4：上周（6.17-6.21）申万行业表现	12
图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十	12
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十	12
图表 7：行业平均估值	13

1、投资观点：变压器出口成绩优异，南网计划今年固定资产投资 1730 亿

1.1、变压器出口成绩优异，出海景气度有望持续

据海关出口数据，我国 5 月变压器出口金额达 37.6 亿元，同比增长 28.4%，环比增长 5.5%；1~5 月份累计出口金额达到 166.6 亿元，同比增长 27.4%。分地区看，我国向亚洲和欧洲的变压器出口体量最大，1-5 月向亚洲和欧洲的出口金额分别为 79.77/35.91 亿元，占比 48%/22%，同比增长 14%/68%；其次，向非洲/北美洲/拉丁美洲/大洋洲的出口金额分别为 15.71/17.02/14.80/3.42 亿元，同比增长 36%/45%/7%/51%。

我们认为，考虑全球新能源装机增长，欧美电网改造升级/建设，以及欧美制造业回流+数据中心等用户侧增量，海外变压器需求将持续向好，国内变压器出海长期利好，高景气有望持续。

1.2、南网 2024 年固定资产投资安排达 1730 亿元

据南方电网近日消息，2024 年南网计划安排固定资产投资 1730 亿元，同比增长 23.5%，覆盖电网建设、抽水蓄能、新型储能等领域共 194 项能源重点工程，可直接带动下游相关设备生产规模提升。

电网建设方面，南网将重点加快五省区主网架优化和城乡配电网升级，其中，广东和云南电网预计今年分别投入超 90 亿元和 96 亿元用于推进农村电网建设；抽水蓄能建设方面，南网着力推进广西桂林、贵港和广东茂名等地的抽蓄电站前期工作，计划 2029 年底前全部建成投产，有力支撑 2.5 亿千瓦新能源稳定接入电网。与去年相比，今年南网新增的固定资产投资主要用于推进战略新兴产业，聚焦抽水蓄能、综合能源、电动汽车充换电等业务，重点突破新型储能、虚拟电厂等成长初期业务，并加大对大数据、人工智能等业务的支持，预计 2024 年首批战略新兴产业投资将超 380 亿元。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	32.62	0.99	1.19	1.55	22.26	27.45	20.99	未评级
000682.SZ	东方电子	11.30	0.40	0.52	0.64	19.94	21.86	17.65	未评级
002922.SZ	伊戈尔	23.58	0.53	0.87	1.13	44.49	27.10	20.87	买入
301291.SZ	明阳电气	30.19	1.59	2.12	2.83	18.99	14.24	10.67	买入
600131.SH	国网信通	18.06	0.69	0.84	0.97	22.00	21.39	18.54	未评级

公司代码	名称	2024-06-23		EPS		PE		投资评级	
600312.SH	平高电气	17.96	0.60	0.85	1.05	21.11	21.14	17.03	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.57	0.89	1.01	1.15	24.96	24.36	21.38	未评级
601126.SH	四方股份	18.79	0.75	0.89	1.04	25.05	21.11	18.07	买入
605196.SH	华通线缆	10.93	0.76	0.91	1.13	14.38	12.01	9.67	买入
688676.SH	金盘科技	54.36	1.18	1.84	2.55	46.07	29.54	21.32	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期)

2、行业动态：能源局将合理引导光伏上游产能建设和释放

2.1、行业动态

能源局：加快大型风电光伏基地建设，积极安全有序发展核电。

6月20日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。国家能源局发展规划司李福龙司长表示，供应侧要加大非化石能源的供给。加快大型风电光伏基地建设，积极安全有序发展核电，推动海上风电开发建设，统筹推进主要流域水风光一体化开发，还要大力发展分布式可再生能源系统。同时，推进新能源基础设施网络建设，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。到2030年前，新增能源消费量的70%由非化石能源提供。

能源局：合理引导光伏上游产能建设和释放，避免低端产能重复建设。

6月20日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军在表示，当前，中国光伏行业确实竞争非常激烈，为了引导产业健康发展，将采取以下几个方面的措施：1) 巩固国内光伏发电的新增装机市场；2) 加强多部门协调，规范光伏发电产业秩序；3) 持续提升光伏技术创新能力。国家能源局将会同相关部门组织行业协会适时发布产业规模、产能利用率和市场需求等信息，合理引导光伏上游产能建设和释放，避免低端产能重复建设，努力营造良好的市场环境。

Q1 美国光伏组件产能增长 11GW，新增太阳能装机容量 11.8GW。

北极星太阳能光伏网6月18日讯，日前，《美国太阳能市场洞察 2024 年第二季度》报告称，2024 年前三个月美国新增 11GW 的太阳能组件产能，这是美国历史上太阳能制造能力增幅最大的一个季度。美国光伏装机量也在迅速增加，2024 年迄今为止美国新增太阳能装机容量 11.8GW，目前全国总容量达到了 200GW。面向未来，该报告的五年展望预计，美国太阳能产业在未来五年内的年装机量为 40GW 左右。贸易政策的不确定性加上工人和高压设备的短缺，将使得在 2029 年之前的整体增长维持个位数。但五年预测称，到 2029 年美国光伏装机量将增长到 438GW。

广东 400MW 海上风电项目招标。

6 月 16 日，国家能源招标网发布国家能源集团广东公司江门川岛二海上风电 400MW（含钢塔）风力发电机组集中采购公开招标公告，采购内容为单机容量为 14MW 及以上、总数量不超过 29 台、总容量为 400MW（允许偏差不大于 1 台风电机组的单机容量）的成套并网型风力发电机组（含风机附属设备、塔筒设备、塔筒法兰、塔筒内附件与机组升压设备），该项目 2024 年 2 月已通过核准，计划在 2024 年 10 月开工建设，2025 年 8 月首台风机并网投产，2025 年 12 月全部风机并网投产。

广东 500MW 海上风电项目核准。

近日，珠海市发展和改革局发布《关于广东能源珠海高栏二海上风电项目核准前公示》，东能源珠海高栏二海上风电项目获得核准。该项目总投资 68 亿元，规划装机容量 500MW，拟安装 36 台单机容量为 14MW 的风力发电机组，配套建设一座 500kV 海上升压站、一座陆上集控中心以及 50MW/50MWh 储能设施。珠海高栏二海上风电项目已启动前期开发与技术咨询项目招标，由中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司成功中标，中标价格 6735 万元。

2.2、公司动态

明阳智能：拟 9.6 亿元出售开鲁明阳 100% 股权

公司 6 月 21 日公告，全资子公司内蒙古新能源将出售其全资子公司开鲁明阳 100% 的股权给中广核风电有限公司，交易对价为 9.60 亿元，开鲁明阳拥有开鲁县 60 万千瓦风电项目，该项目已建成投运。截至 2024 年 4 月 30 日，开鲁明阳总资产 38.4 亿元，净资产 9.60 亿元（未经审计）。

德业股份：完成定增，多家国内外知名机构参与认购。

公司 6 月 19 日公告，公司完成非公开发行 A 股股票，以 55.56 元/股的价格发行 35,997,120 股，扣除与本次发行有关的费用，实际募集资金净额为人民币 19.9175 亿元。发行对象最终确定为 19 家，包括诺德基金、财通基金、中欧基金、国泰基金、泉果基金等证券投资基金管理公司，以及 UBSAG、J. P. Morgan 等合格境外投资者。

万马股份：拟调整 2023 年度向特定对象发行股票方案

公司 6 月 17 日公告，拟调整 2023 年度向特定对象发行股票方案，募集资金总额从 17.0 亿元调整为 16.5 亿元，募投项目青岛万马高端装备产业项目（一期）原投资总额由 16.5 亿元增加至 17.7 亿元但拟投入募集资金金额不变，用于补充流动资金的募投资金由 2.5 亿元减少至 2.0 亿元，定增方案其他内容未发生变化。

3、光伏产业链跟踪：减产氛围弥漫，产业链价格继续下跌

硅料：本期硅料价格微幅下跌，主要在反应前期执行价格的下行趋势。国产致密块料主流价格范围维持 37-40 元/公斤范围，未有明显变动，但由于实际订单执行价格略有延迟，本期均价调降至 39 元/公斤左右，主要反应了头部企业的价格水平，其他二三线企业价格略低，但价差已极度收窄，毕竟在目前价格水平下，已威胁到制造端现金成本水平，对于二三线和新进入企业来说，更是威胁到其现金流。国产颗粒硅价格范围维持 36-37 元/公斤范围，保持稳定水平，该价格水平继续下降空间近乎于零。

上海 SNEC 展会落幕，供应链环节承压情绪未有缓解，反而更多硅料环节企业（包括头部企业）正在开始规划新的减产/停产计划，并尝试针对即将到来的下半年市场挑战进行积极应对。预计三季度内将有更大规模的硅料减产/停产市况发生，且硅料环节的存量产能将与增量产能之间的矛盾已经箭在弦上，意味着产能清退将在下半年逐步开启。

硅片：本周硅片价格维稳，P 型硅片 M10、G12 尺寸成交价格维持 1.2-1.25 元/片与 1.7 元/片。N 型硅片 M10、G12、G12R 尺寸成交价格分别在 1.08-1.1 元/片、1.65-1.7 元/片与 1.4-1.45 元/片左右。

当前硅片环节供需关系短暂止稳，随着厂家持续减产，库存缓慢出清，然总量仍维持 40 亿片以上水平。SNEC 展会间厂家酝酿涨价，从 1.05 元/片回到 1.08-1.1 元/片水平。尽管如此，硅片环节供需过剩严重，判断后续库存仍有机率再次堆积，引导价格松动下行。

电池片：电池前期库存加速出清，总体维持 2-5 天的健康库存水平。本周电池片价格出现小幅下行，P 型电池，M10、G12 尺寸来到 0.3 元/W；N 型电池，M10 TOPCon 电池片均价维持 0.3 元/W，低价甚至跌破 0.29 元/W，G12R、G12 TOPCon 电池片当前价格落在 0.32、0.33 元/W 不等。高效 HJT（G12）电池片均价 0.45-0.55 元/W。另外在尺寸方面，前期因 183N 价格崩盘，也影响到 210 体系价格，厂家导入速度相应放缓。

组件：本周仍有部分国内项目在执行旧单，但新单已开始匹配交付，整体价格仍有下探趋势，且受需求不明朗情况影响，分布式项目价格也在下探。本周 TOPCon 组件价格大约落于 0.8-0.90 元/W，项目价格开始朝向 0.8-0.85 元/W 移动，低效产品价格快速下探，可见 0.74-0.78 元/W 价格。其余规格，182 PERC 双玻组件价格约 0.76-0.85 元/W，由于国内项目减少较多，价格开始逐渐低于 0.8 元/W。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格维稳在 0.93-1.07 元/W 之间，均价靠拢 1.05-1.07 元/W，并朝向 0.96-1 元/W 价位前进，大项目也

可见低于 1 元价格。

海外市场部分，欧洲市场受传统能源价格下探影响收益和部分集中项目推迟至明年影响，需求相较一季度减弱，价格仍有下探趋势，TOPCon 价格区域分化明显，欧洲及澳洲区域价格仍有 0.09-0.125 欧元/W 及 0.11-0.13 美元/W 的执行价位，然而巴西、中东等市场价格约 0.085-0.12 美元/W，拉美 0.09-0.11 美元/W，部分厂家为争抢订单价格下滑至 0.09 美元/W 水平。PERC 执行价格约 0.09-0.10 美元/W。HJT 执行价格约 0.13-0.14 美元/W。

图表 2: 光伏产业链价格情况

InfoLink CONSULTING	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围 -						
*本周新增210*210mm TOPCon 电池片价格						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密块料 (USD)	23.5	18.0	21.5	--	--	👉
多晶硅 致密块料 (RMB)	41.0	37.0	39.0	-2.5	-1.000	👉
多晶硅 颗粒料 (RMB)	37.0	36.0	37.0	--	--	👉
19-Jun-24						
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (USD)	0.155	0.143	0.155	--	--	👉
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (RMB)	1.250	1.150	1.250	--	--	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.224	0.212	0.212	-5.5	-0.012	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	1.800	1.700	1.700	-5.6	-0.100	👉
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (RMB)	1.100	1.050	1.100	--	--	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm (RMB)	1.450	1.350	1.400	--	--	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.700	1.600	1.650	--	--	👉
19-Jun-24						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.090	0.038	0.039	-2.5	-0.001	👉
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (RMB)	0.310	0.300	0.300	-3.2	-0.010	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.040	0.038	0.039	-2.5	-0.001	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.310	0.300	0.300	-3.2	-0.010	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 24.7%+ (USD)	0.130	0.037	0.038	-5.0	-0.002	👉
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 24.7%+ (RMB)	0.300	0.285	0.300	--	--	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 24.7%+ (RMB)	0.330	0.320	0.320	-3.0	-0.010	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 24.7%+ (RMB)	0.340	0.320	0.330	--	--	👉
19-Jun-24						
双面双玻PERC组件 (W)						
双面与单面PERC价差约每瓦2分人民币 -						
182*182-210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.320	0.080	0.100	-4.8	-0.005	👉
182*182-210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.880	0.760	0.800	-3.6	-0.030	👉
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.080	0.100	-4.8	-0.005	👉
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.900	0.780	0.820	-3.5	-0.030	👉
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.350	0.090	0.115	--	--	👉
182*182-210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.930	0.800	0.860	-2.3	-0.020	👉
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.140	0.125	0.135	-3.6	-0.005	👉
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	1.070	0.950	1.070	-2.7	-0.030	👉
19-Jun-24						
中国项目双面双玻组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目 (RMB)	0.880	0.800	0.830	-2.4	-0.020	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.930	0.800	0.850	-2.3	-0.020	👉
19-Jun-24						
各区域组件 (W)						
182*182-210mm 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD)	0.210	0.160	0.190	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度 (USD)	0.115	0.100	0.110	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.320	0.200	0.300	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国 (USD)	0.350	0.280	0.330	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.205	0.100	0.115	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲 (USD)	0.130	0.090	0.120	--	--	👉
19-Jun-24						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	25.5	24.5	25.5	-3.8	-1.000	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	17.0	16.0	17.0	-8.1	-1.500	👉
19-Jun-24						

👉 > 3%
👉 0~3%
👉 0%
👉 0~-3%
👉 < -3%

资料来源: InfoLink Consulting, 华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

本周 **EVA 粒子** 价格不变。生产企业降价意愿不强，然需求偏弱，贸易环节加价难度较大。与此同时，业者对后市信心略显不足，或进一步对市场价格形成影响。需求端，刚需有限，然投机需求增加，后续关注投机需求对市场的进一步影响。综合来看，EVA 市场多空交织，预计下周 EVA 价格或僵持整理。

本周 **背板 PET** 价格上涨，降幅 0.6%。美原油库存增加，国际油价承压下挫，挤压 PX 成本支撑。市场关注石油需求的增加落地情况，以及近期欧洲局势问题，原油价格波动为主，对 PTA 成本支撑尚在。短期乙二醇基本面方向指引较少，但在成本端表现强势提振下，预计短期乙二醇现货市场或将延续小幅反弹走势。

本周 **边框铝材** 价格下降，降幅 2.7%。宏观面美国 5 月零售数据表现低于预期，市场对美联储降息预期提振，有色市场整体触底反弹。基本面，供应端高负荷运行，铝锭库存继续下滑，而下游需求托市不足，开工率稳中有降，预计下周铝价或窄幅反弹。

本周 **电缆电解铜** 价格下降，降幅 2.1%。供应仍较为充足，库存下滑力度较小，供大于需格局显现。美国国会预算办公室把 2024 财年预算赤字预测上调 27%，此外还调高了对经济增速和通胀的预测。短期降息预期降温。预计短期价格窄幅震荡。

本周 **支架热卷** 价格下降，降幅 0.4%。下周来看，北方高温南方多雨天气延续，需求继续按需采购状态，市场供需压力已经为影响钢价运行主因，预计下周市场或继续弱势运行。

本周 **光伏玻璃** 价格下降，降幅 2.0%-2.9%。组件厂家多数坚持随采随用，且存压价心理。光伏玻璃市场货源供应量稳中有增，厂家订单不饱和，库存持续增加。下周来看，供需差或进一步扩大，交投尚未见好转迹象，部分价格仍有下行空间。

图表 3：光伏辅材价格情况

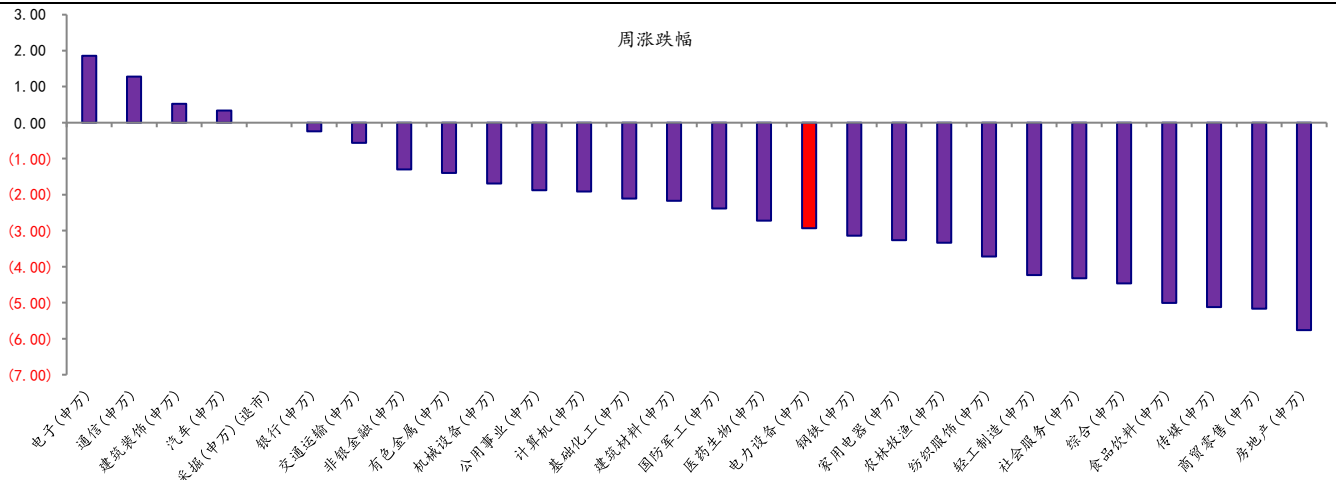
类型	产品	2024/6/12	2024/6/19	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	11250	11250	0.0%
	透明EVA	6.72	6.72	0.0%
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	7.32	7.32	0.0%
	POE	11.27	11.27	0.0%
背板 (元/吨)	PET	6857	6901	0.6%
边框 (元/吨)	铝材	21057	20489	-2.7%
电缆 (元/吨)	电解铜	80751	79038	-2.1%
支架 (元/吨)	热卷	3787	3773	-0.4%
银浆 (元/kg)	白银	8028	7662	-4.6%
	背面银浆	5280	5045	-4.4%
	主栅正面银浆	7941	7589	-4.4%
	细栅正面银浆	7991	7639	-4.4%
靶材 (元/kg)	精钢	3075	3075	0.0%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	25	24.5	-2.0%
	2.0镀膜玻璃	17	16.5	-2.9%

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块跌幅 2.93%，排名第 17 名

电力设备板块跌幅 2.93%（上上周跌幅 0.42%），涨幅排名第 17 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑输 1.79 个百分点，相比沪深 300 指数跑输 1.64 个百分点，其中光伏板块下跌 4.48 个百分点。

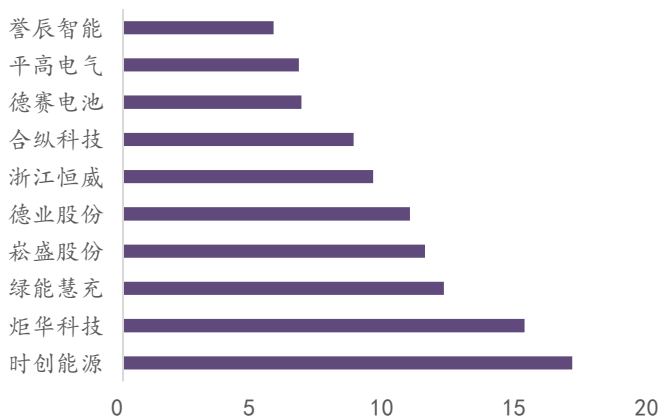
图表 4: 上周 (6.17-6.21) 申万行业表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

上周行业(申万电力设备)成分股中,周涨跌幅前五名分别为时创能源(+16.97%)、炬华科技(+15.17%)、绿能慧充(+12.12%)、崧盛股份(+11.41%)以及德业股份(+10.84%),周涨跌幅倒数后五名分别为九洲集团(-15.43%)、*ST天成(-15.70%)、久盛电气(-19.48%)、ST航高(-22.41%)以及中银绒业(-37.93%)。

图表 5: 申万电力设备子板块中涨幅前十



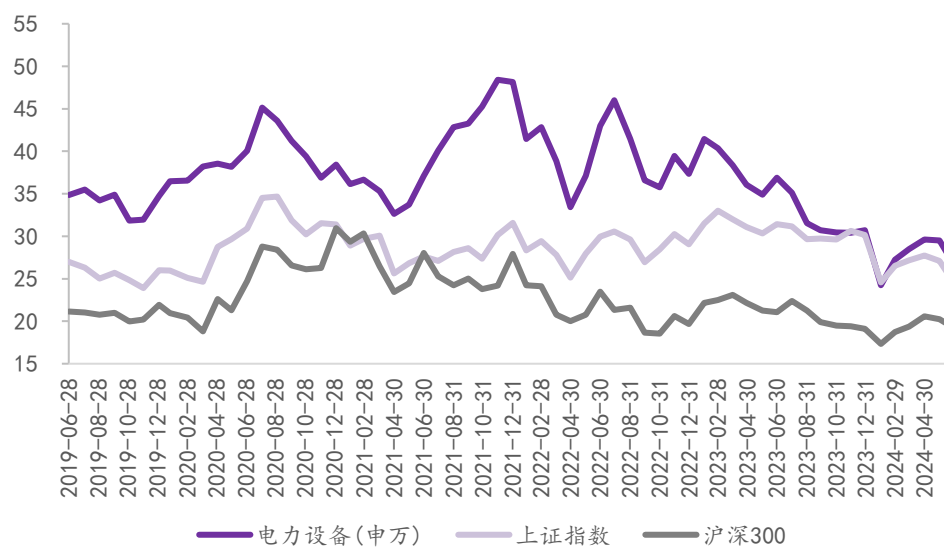
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 6: 申万电力设备子板块中跌幅前十



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 7：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、风险提示

- (1) 海外电力设备需求不及预期风险
- (2) 国内电网建设进度不及预期风险
- (3) 推荐公司业绩不达预期风险
- (4) 大盘系统性风险

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 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投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。