

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

## 电气设备需求向好，原材料价格下行提振企业利润，关注电气设备板块龙头企业

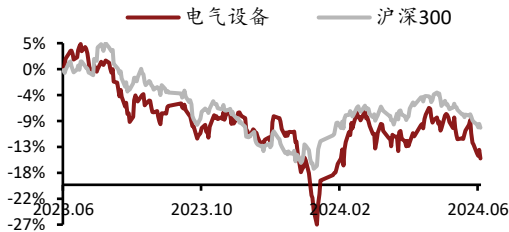
——电气设备行业月报

### 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 06 月 28 日



资料来源：中原证券，聚源

#### 相关报告

《电气设备行业专题研究：新型电力装备产业分析及河南产业概况》 2024-06-12

《电气设备行业月报：政策托举宏观向好，海外需求仍有韧性，关注电气设备板块龙头企业》 2024-05-31

《电气设备行业月报：需求增长助力行业复苏，关注电气设备板块龙头企业》 2024-04-15

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 6 月表现弱于沪深 300 指数。**截至 2024 年 6 月 27 日，电气设备指数当月下跌 7.00%，跑输沪深 300 指数(-3.51%)3.49 个百分点。
- **制造业 PMI 指数回落，大型企业 PMI 指数延续上涨。**5 月，我国制造业 PMI 为 49.50%，回落至荣枯线以下，制造业总体生产经营活动有所放缓，但大型企业 PMI 指数有所上涨，随着大规模设备更新、超长期特别国债等政策效果逐步显现，预计后续企业生产情况会得到改善。
- **国际市场需求长期乐观。**出口方面我国 1-5 月进出口总值稳步增加，虽然短期面临国际贸易保护主义干扰，但一方面由于我国在全球供应链上无可替代的位置，另一方面海外电力装备供需偏紧，电网设备面临更新压力，电力设备出口数据呈现上涨趋势，出口前景长期乐观。
- **两大电网招标量提升，电网设备建设加速。**6 月份国网电子商务平台公布涉及电力设备的招标 16 次，其中国家电网招标 4 次，涉及输变电项目、特高压项目、数字化项目以及营销项目，各地电网招标 12 次；南网供应链统一服务平台上发布的关于电气设备的招标 23 次，招标数量环比大幅上升。
- **大宗商品价格普遍回落，电气设备制造主要原材料成本下降。**截至 2024 年 6 月 27 日，冷轧取向硅钢小幅上涨，铜、铝、白银等金属均表现为下跌。短期原材料价格下降，长期需要观察美联储降息预期下大宗商品走势。
- **维持“同步大市”的投资评级。**5 月 PMI 回落至收缩区间，制造业生产经营有所放缓，企业利润空间收窄；PPI 同比下降且整体处于负增长区间，市场供需矛盾亟待解决。主要原材料价格下跌，企业制造成本环比下降；出口方面虽然面临贸易保护注意干扰，但国外电力设备供应偏紧，以及海外电网设备更新需求使得电力设备出口延续增长势头；电力设备板块估值仍处于偏低水平。未来随着政策的推进，国内电网建设加速和国内外市场需求的改善，电气设备需求预计逐步向好，成本端原材料价格下行有利于提振企业利润，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. 河南地区情况.....	12
3.4. 电网 6 月招标情况.....	13
4. 行业动态.....	15
5. 投资评级.....	18
6. 风险提示.....	19

## 图表目录

图 1: 电气设备相对沪深 300 表现.....	4
图 2: 6 月电气设备子板块涨跌幅.....	4
图 3: 6 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.....	7
图 9: 进出口总值同比变化.....	7
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.....	8
图 13: 累计发电量占比变化.....	8
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.....	9
图 22: 电网工程投资完成额.....	9
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

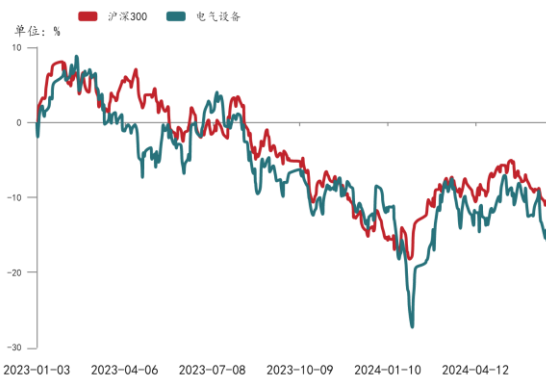
图 33: 变压器当月出口金额 .....	12
图 34: 电线电缆当月出口金额 .....	12
图 35: 低压开关及控制装置当月出口金额 .....	12
图 36: 高压开关及控制装置当月出口金额 .....	12
图 37: 1-4 月各省级行政区累计发电量 .....	13
图 38: 1-4 月各省级行政区用电量 .....	13
图 39: 河南省发电量 .....	13
图 40: 河南省用电量 .....	13
图 41: 电气设备板块市盈率情况 .....	18
图 42: 电气设备板块市净率情况 .....	18
表 1: 6 月份电气设备行业涨幅前十个股 .....	5
表 2: 6 月份电气设备行业跌幅前十个股 .....	5
表 3: 6 月国家电网主要招标情况 .....	13
表 4: 6 月南方电网主要招标情况 .....	14
表 5: 6 月上市公司重点公告 .....	17

## 1. 行情回顾

电气设备6月表现弱于沪深300指数。截至6月27日收盘,电气设备指数当月下跌7.00%,跑输沪深300指数(-3.51%)3.49个百分点。与中信一级行业相比,电气设备指数涨跌幅位列第15位。

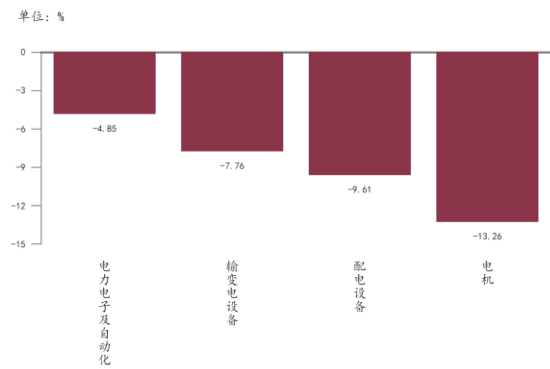
电气设备下的四个子行业均表现为下跌,其中电力电子及自动化跌幅最小。涨跌幅由高到低依次为:电力电子及自动化(-4.85%)、输变电设备(-7.76%)、配电设备(-9.61%)、电机(-13.26%)。

图 1: 电气设备相对沪深 300 表现



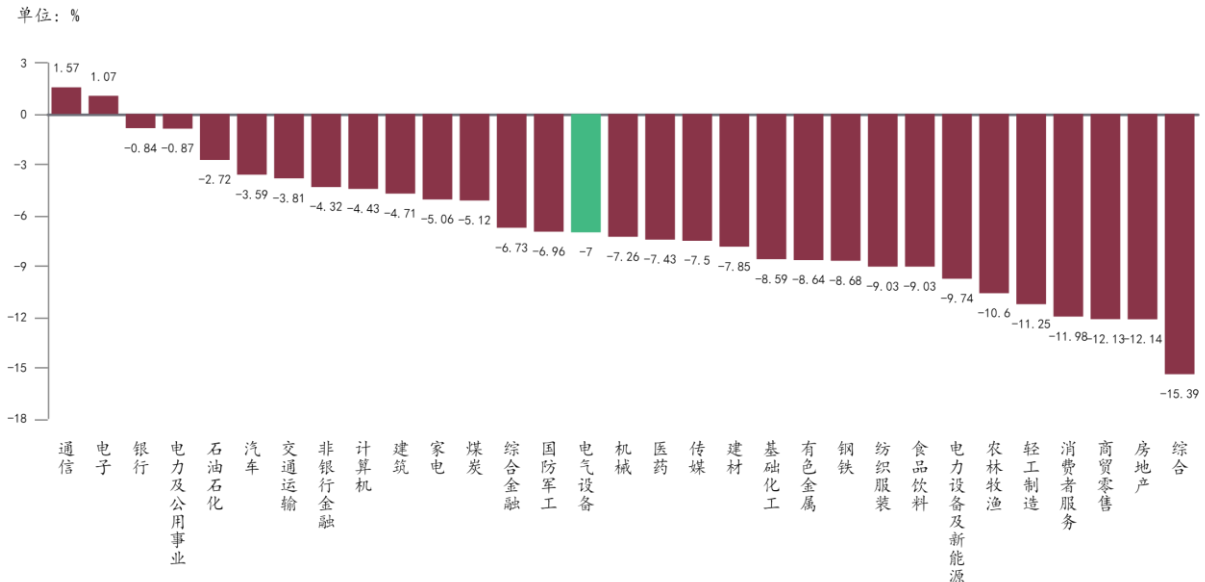
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 2: 6 月电气设备子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 3: 6 月电气设备行业相对中信一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中原证券研究所

6月电气设备个股跌多涨少。2024年6月,电器设备板块中21只股票上涨,154只股票下跌。涨幅前五的公司分别为平高电气(25.67%),温州宏丰(19.11%),国力股份(14.45%),凯中精密(14.10%),保变电气(11.50%);跌幅前五的公司分别为\*ST天成(-38.97%),金利华电(-31.66%),

\*ST 中程(-31.52%)，中超控股(-29.15%)，金通灵(-26.99%)。

表 1：6 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 (%)
600312.SH	平高电气	输变电设备	25.67
300283.SZ	温州宏丰	输变电设备	19.11
688103.SH	国力股份	电力电子及自动化	14.45
002823.SZ	凯中精密	电力电子及自动化	14.10
600550.SH	保变电气	输变电设备	11.50
301002.SZ	崧盛股份	输变电设备	11.25
837046.BJ	亿能电力	输变电设备	11.22
600406.SH	国电南瑞	电力电子及自动化	10.01
002350.SZ	北京科锐	配电设备	9.20
000400.SZ	许继电气	输变电设备	8.38

资料来源：Wind，中原证券研究所

表 2：6 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 (%)
600112.SH	*ST 天成	输变电设备	-38.97
300069.SZ	金利华电	输变电设备	-31.66
300208.SZ	*ST 中程	电力电子及自动化	-31.52
002471.SZ	中超控股	输变电设备	-29.15
300091.SZ	金通灵	电机	-26.99
688226.SH	威腾电气	输变电设备	-26.89
300763.SZ	锦浪科技	输变电设备	-24.95
688032.SH	禾迈股份	输变电设备	-24.37
301291.SZ	明阳电气	输变电设备	-24.03
300827.SZ	上能电气	配电设备	-22.66

资料来源：Wind，中原证券研究所

## 2. 宏观经济概况

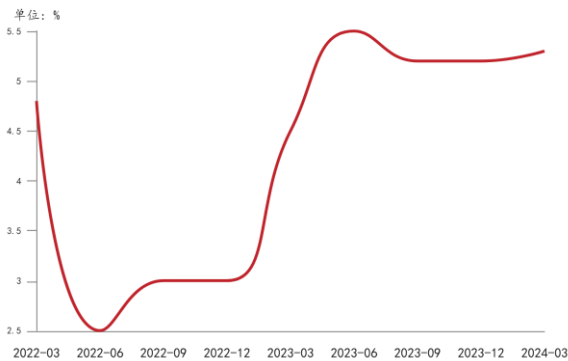
2024 年 5 月，随着增长政策措施的持续发力，工业生产继续保持较快增长，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，经济运行延续一季度向好态势。2024 年 1-5 月，全国固定资产投资（不含农户）188006 亿元，累计同比增长 4.0%，显示出我国经济发展的积极态势。未来，随着政策的持续支持和各项措施的落地实施，固定资产投资规模有望继续扩大，为我国经济持续健康发展提供有力支撑。

2024 年 5 月，制造业采购经理指数（PMI）为 49.50%，较上月回落 0.9 个百分点，回落至荣枯线下方，制造业总体生产经营有所放缓，企业盈利空间受压，导致企业生产意愿边际减弱。尽管整体 PMI 指数跌入了收缩区间，但是大型企业的 PMI 指数有所加快，保持在扩张区间。全国 PPI 同比下降 1.4%，降幅比上月收窄 1.1 个百分点，尽管 PPI 降幅有所收窄，但整体仍处于

负增长区间，反映出市场仍然存在一定程度的供需矛盾。未来，随着大规模设备更新和消费品以旧换新、超长期特别国债等政策效果的逐渐显现，预计企业生产将会得到一定程度的支撑。

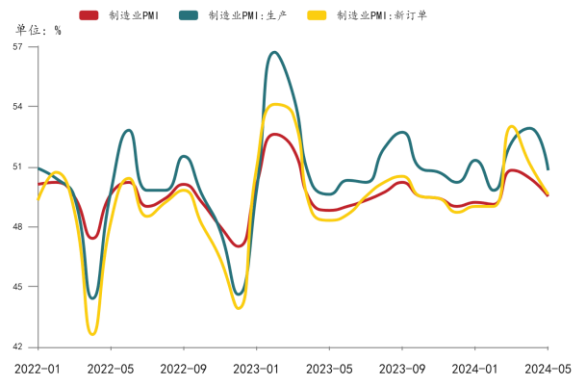
2024年5月，我国进出口总值5200.7亿美元，同比增长5.10%，环比增长0.8%。1-5月，我国累计进出口总值2.46万亿美元，累计同比增长2.8%，继续保持稳定增长。面对国际上日益抬头的贸易保护主义，中国的进出口贸易在短期内可能会遭遇一些挑战。然而，鉴于中国在全球供应链中扮演着不可替代的角色，我们有理由相信，从长远来看，中国的贸易增长势头将保持积极态势。

图 4：我国 GDP 季度累计增速



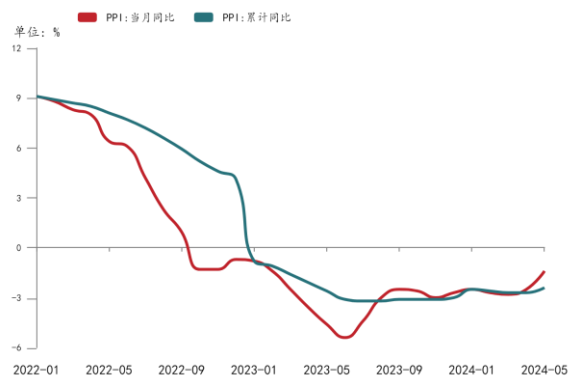
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 5：制造业 PMI



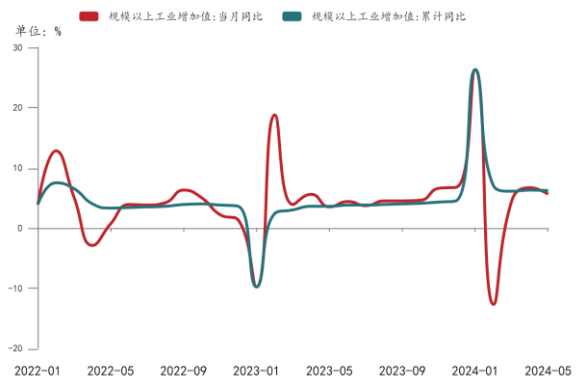
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 6：我国 PPI 同比变化



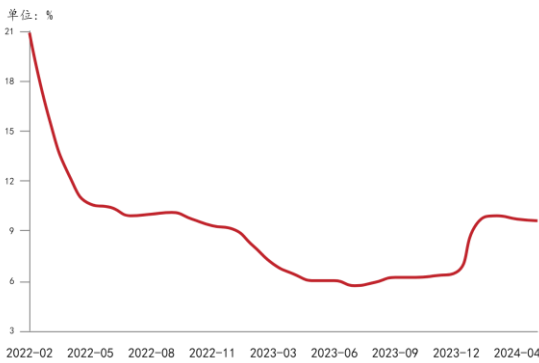
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 7：规模以上工业增加值同比变化



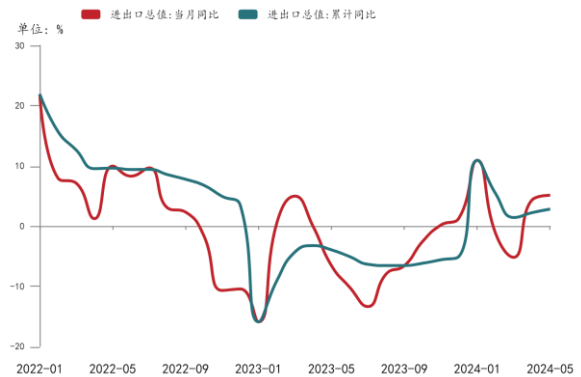
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

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，中原证券研究所

图 9：进出口总值同比变化



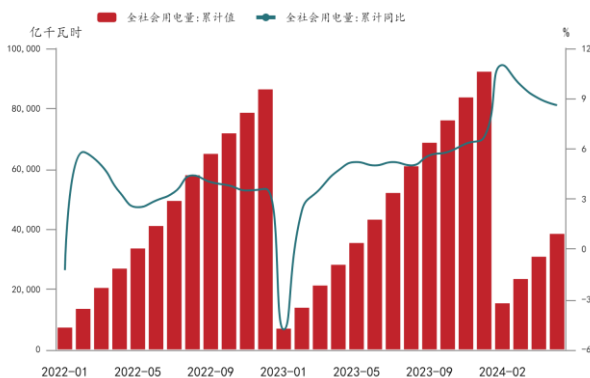
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

### 3. 电气设备

#### 3.1. 本月电力运行

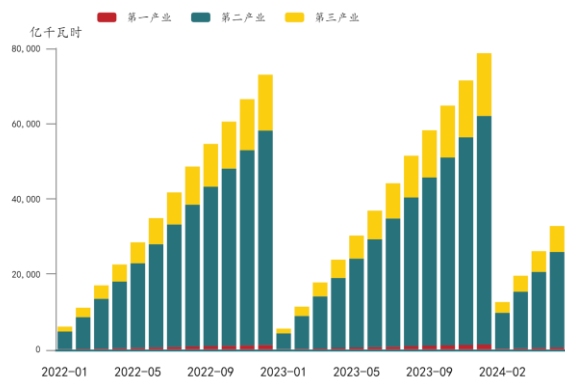
社会用电量保持稳步上升。根据国家能源局统计数据，2024 年 1-5 月，全社会用电量 38370 亿千瓦时，同比增长 8.6%。分产业看，第一产业用电量 495 亿千瓦时，同比增长 9.70%；第二产业用电量 25365 亿千瓦时，同比增长 7.2%；第三产业用电量 6918 亿千瓦时，同比增长 12.7%。

图 10：全社会用电量



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

图 11：月度分产业用电量

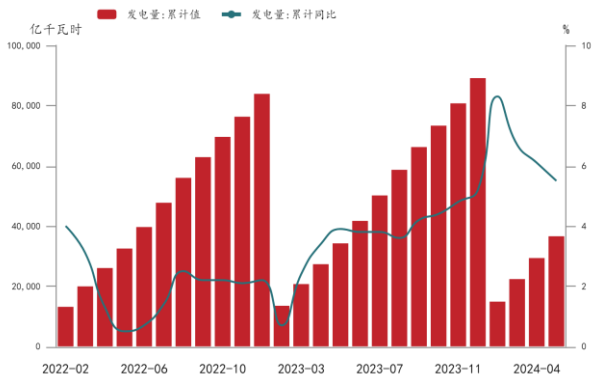


资料来源：国家能源局，中原证券研究所

电力生产保持稳定。2024 年 1-5 月份，我国累计发电量 36569.7 亿千瓦时，同比去年增长 5.5%，受季节性影响，我国累计发电量连续两个月下降 0.6 个百分点。

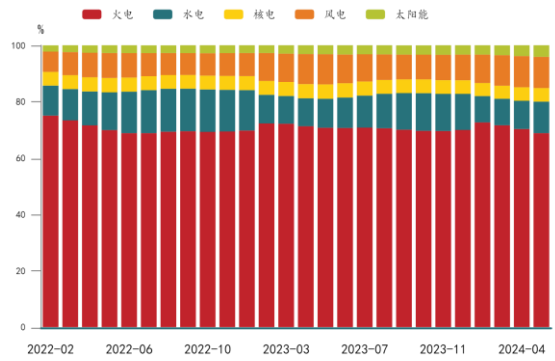
分品种看，火电占比继续减少，水电和太阳能发电占比明显增加。2024 年 1-5 月，火电累计发电量 25172.6 亿千瓦时，占比 68.8%，下降 1.5 个百分点；水电发电量 4088.5 亿千瓦时，占比 11.2%，上涨 1.2 个百分点；风电发电量 4048.3 亿千瓦时，占比 11.1%，与上期持平；核电发电量 1764.9 亿千瓦时，占比 4.8%，与上期持平；太阳能发电量 1495.2 亿千瓦时，占比 4.1%，增加 0.3 个百分点。

图 12: 发电量



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

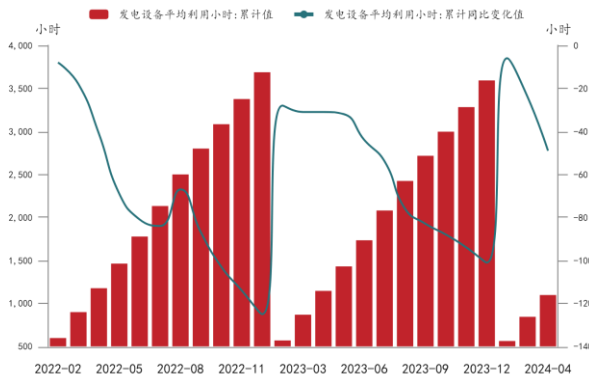
图 13: 累计发电量占比变化



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

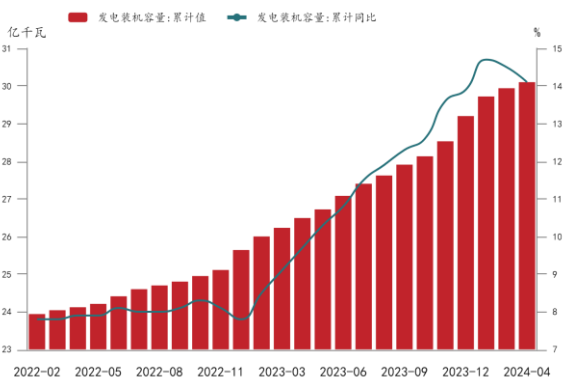
2024 年 1 至 4 月全国发电设备累计平均利用小时数为 1097 小时，比去年同期减少 49 小时。从分项数据看，水电和火电设备累计平均利用时长保持较高水平，水电设备累计平均利用时长同比增加 48 小时，火电设备累计平均利用时长同比增加 23 小时。受去年水情影响，水电设备平均利用小时数基数较低，光伏和风电装机的快速提升导致部分设备利用不充分，平均利用小时数有所下降。

图 14: 发电设备平均利用小时数



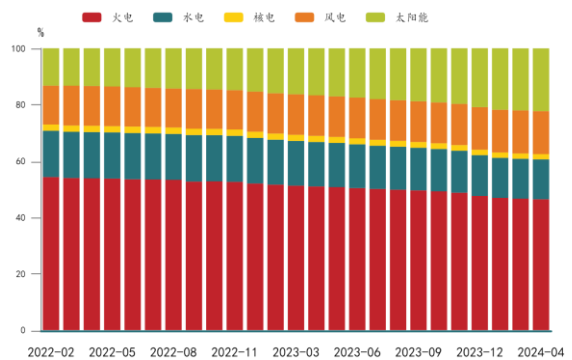
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 15: 发电装机容量



资料来源：中电联，中原证券研究所

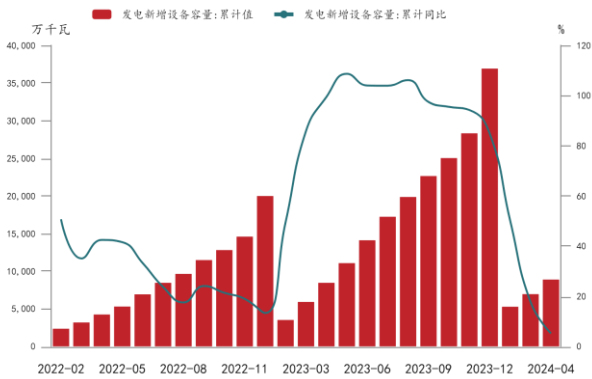
图 16: 累计发电装机容量占比变化



资料来源：中电联，中原证券研究所

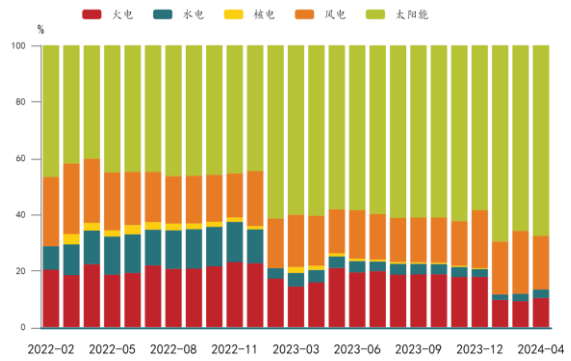


图 17: 发电新增设备容量



资料来源：中电联，中原证券研究所

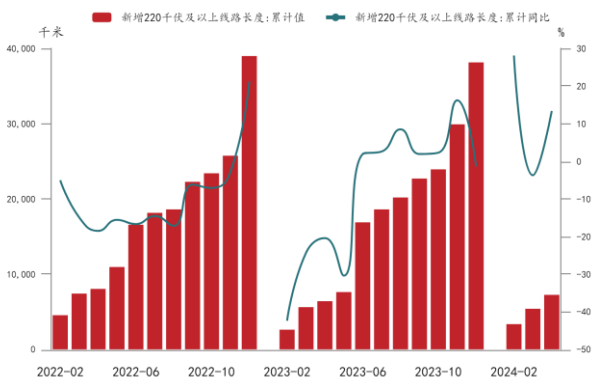
图 18: 累计发电新增设备容量占比



资料来源：中电联，中原证券研究所

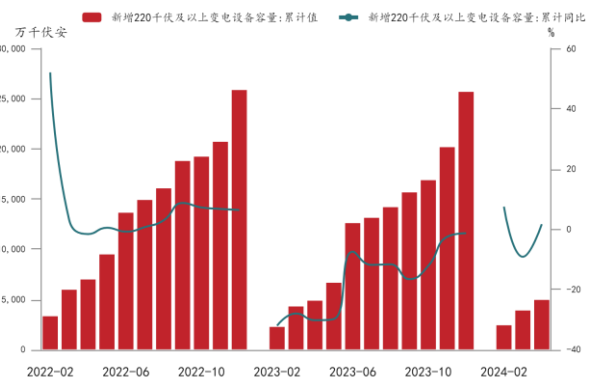
2024 年 1 至 4 月，全国累计新增 220 千伏以上线路长度 7252 千米，累计同比增长 13.4%。  
全国累计新增 220 千伏及以上变电设备容量 4931 万千瓦安，同比增长 1.6%。

图 19: 中国新增 220 千伏及以上线路长度



资料来源：中电联，中原证券研究所

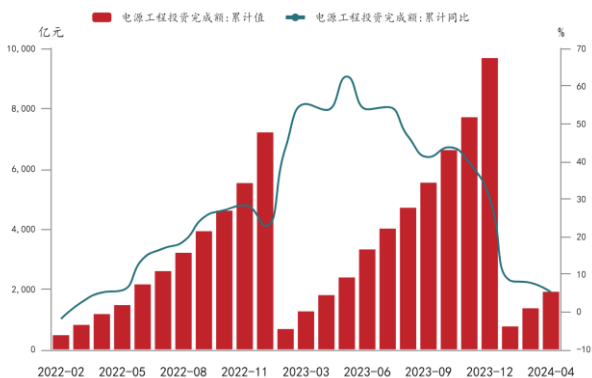
图 20: 中国新增 220 千伏及以上变电设备容量



资料来源：中电联，中原证券研究所

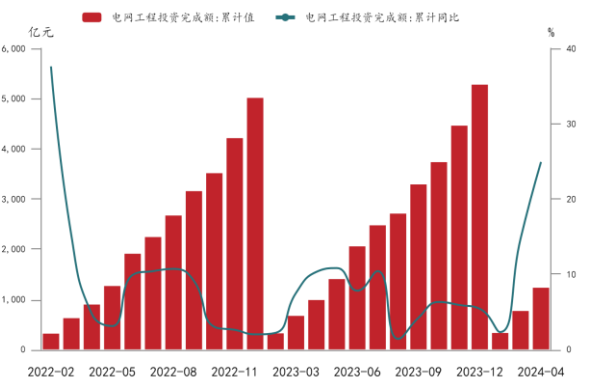
电源/电网工程投资保持增长态势。2024 年 1 至 4 月，在电源工程投资方面，全国累计投资 1912 亿元，相较去年同期增长 5.2%。在电网工程投资方面，完成投资 1229 亿元，同比去年增加 24.9%。

图 21: 电源工程投资完成额



资料来源：中电联，中原证券研究所

图 22: 电网工程投资完成额



资料来源：中电联，中原证券研究所

### 3.2. 产业链情况

成本端硅钢价格小幅回升，铜价、铝、银价格高位回落，变压器制造主要原材料成本有所下降。截至2024年6月27日，冷轧取向硅钢（0.23\*910-1000\*C:23RK085）价格为15400元/吨，环比上涨2.0%；上期所铜主力合约收盘价为77550元/吨，较上月下跌5.6%；上期所铝主力合约收盘价为20180元/吨，环比上涨6.4%；上期所白银主力合约收盘价为7629.8270元/千克，下跌7.8%。下半年美联储降息预期对金属价格形成一定支撑，电力设备成本或震荡走高。

图 23：铜 上期所主力合约收盘价



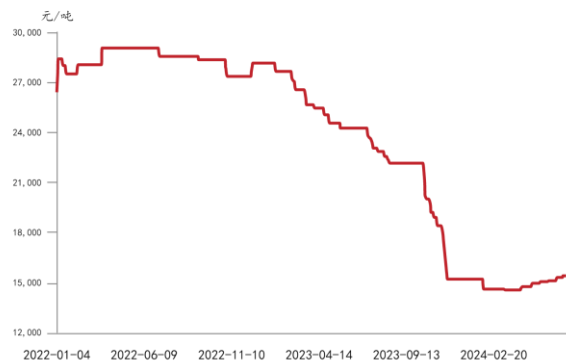
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 25：铝 上期所主力合约收盘价



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 24：冷轧取向硅钢现货价：上海



资料来源：iFind，中原证券研究所

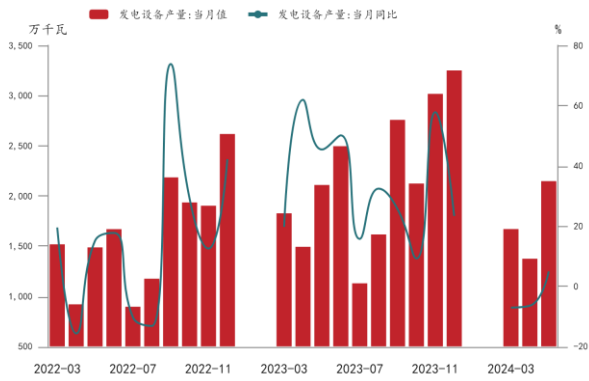
图 26：白银 上期所主力合约收盘价



资料来源：Wind，中原证券研究所

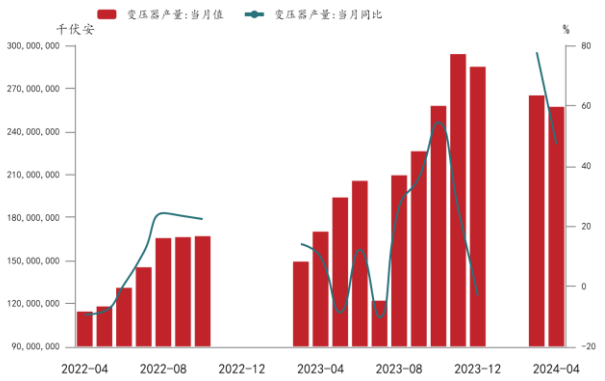
2024年5月，发电设备当月产量为2147.0万千瓦，同比上涨4.9%，环比上涨11.4%；新增装机容量提升，以及电网建设加速支撑电力设备产量增加，随着新型电力系统建设，发电设备产量或继续保持稳步增长。

图 27: 发电设备当月产量



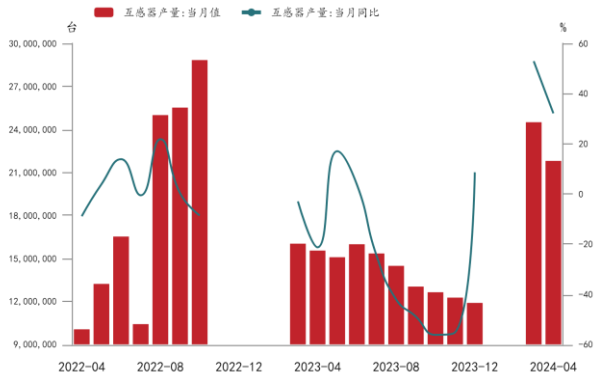
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 28: 变压器当月产量



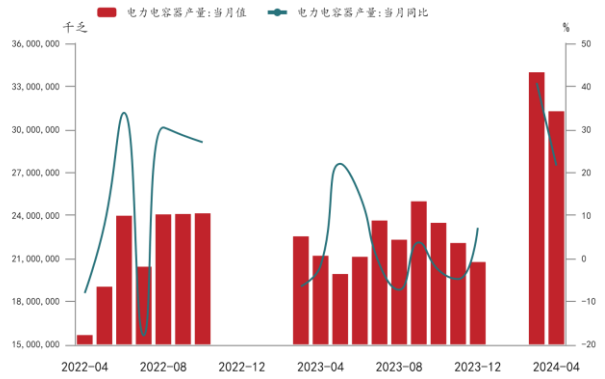
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 29: 互感器当月产量



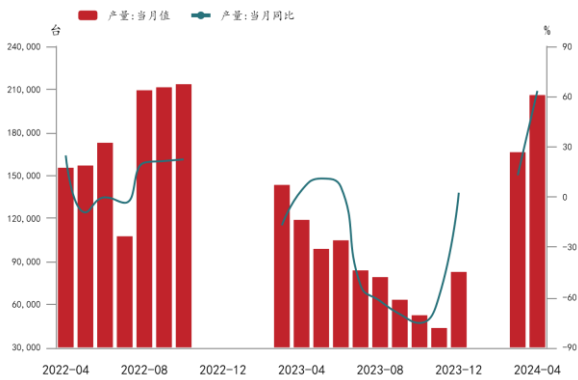
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 30: 电力电容器当月产量



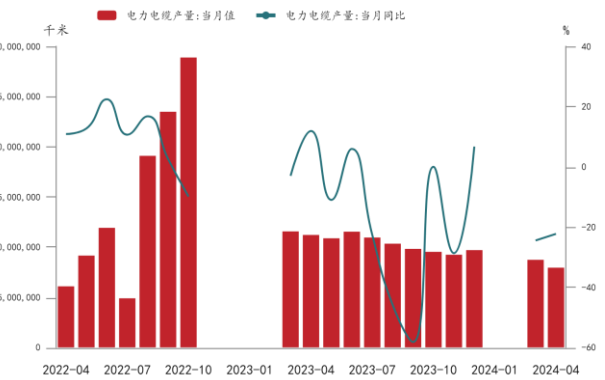
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

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, 中原证券研究所

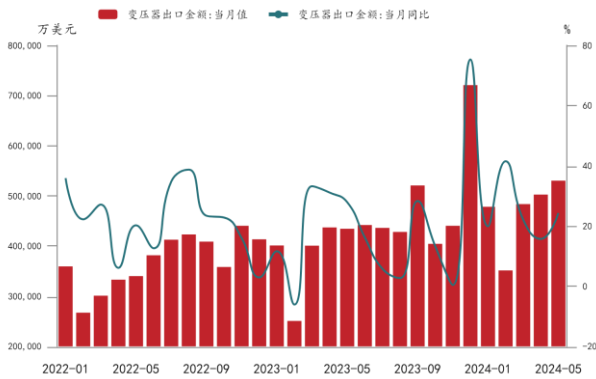
图 32: 电力电缆当月产量



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

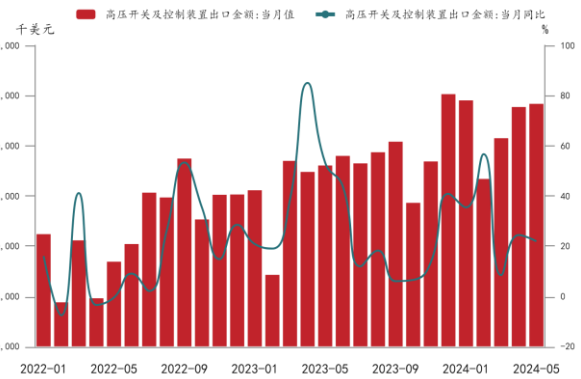
出口延续增长态势。2024 年 5 月, 变压器当月出口金额为 5.30 亿美元, 同比增长 24.3%; 电线电缆当月出口金额为 21.8 亿美元, 同比增长 12.1%; 高压开关及控制装置当月出口金额为 3.42 亿美元, 同比增长 21.9%; 低压开关及控制装置当月出口金额为 28.3 亿美元, 同比增长 6.8%。国外电力设备供应偏紧, 以及海外电网设备更新需求, 电力设备出口有望继续保持增长势头。

图 33: 变压器当月出口金额



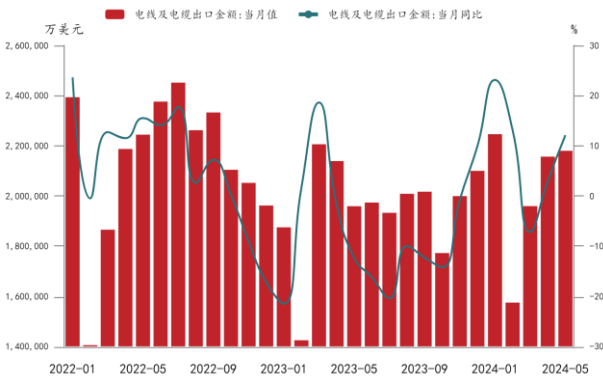
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 34: 电线电缆当月出口金额



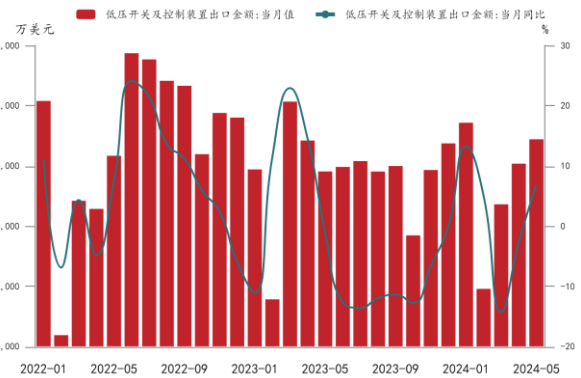
资料来源：海关总署，中原证券研究所

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，中原证券研究所

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，中原证券研究所

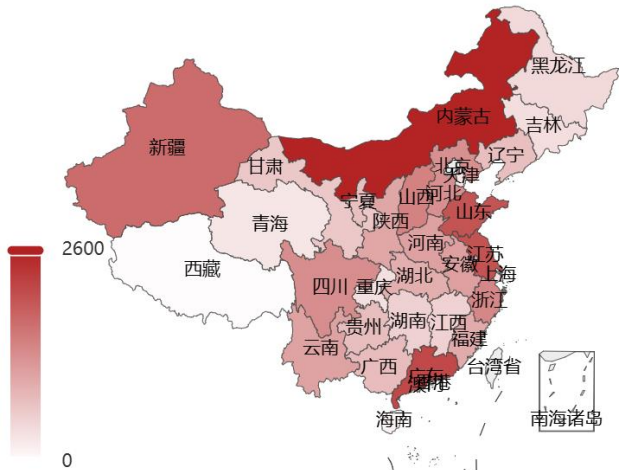
### 3.3. 河南地区情况

6 月 12 日，陕北至安徽±800 千伏特高压直流输电工程线路工程（河南段）正式开工建设，河南段线路长约 490 千米、约占全线总长 46%，总投资 32.6 亿元，途经三门峡、洛阳、平顶山、驻马店、南阳 5 市。截至 2024 年 6 月，河南省内在运（含过境）特高压变电（换流）站已达 5 座、线路 16 条，其中直流线路占国家电网公司特高压直流线路总条数近一半，7 条线路过境河南向浙江、江苏、山东、安徽、湖北 5 省输送电能，外电入豫通道能力超过 2000 万千瓦。

2024 年 1 至 4 月，河南省累计发电量 1092.7 亿千瓦时，在全国各省级行政区排名第 11 位。累计用电量 1354.8 亿千瓦时，在全国各省级行政区排名第 8 位。

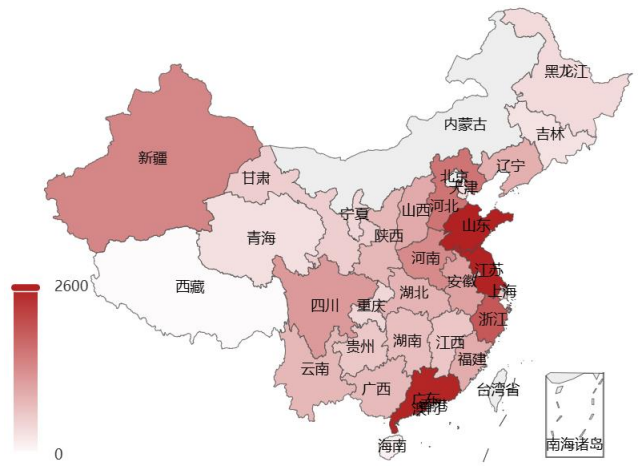
2024 年 4 月，河南省发电量为 264.44 亿千瓦时，同比增加 8.74%。其中水电 14.04 亿千瓦时，同比增加 21.69 %；火电 171.27 亿千瓦时，同比增加 12.05 %；风电 38.69 亿千瓦时，同比减少 23.34%；太阳能 40.44 亿千瓦时，同比增加 42.70%。4 月份河南省电力缺口为 38.4 亿千瓦时，处于 2019 年以来同期中游水平。

图 37: 1-4 月各省级行政区累计发电量



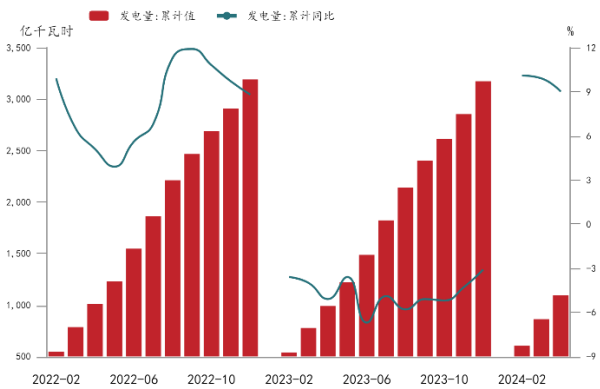
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 38: 1-4 月各省级行政区用电量



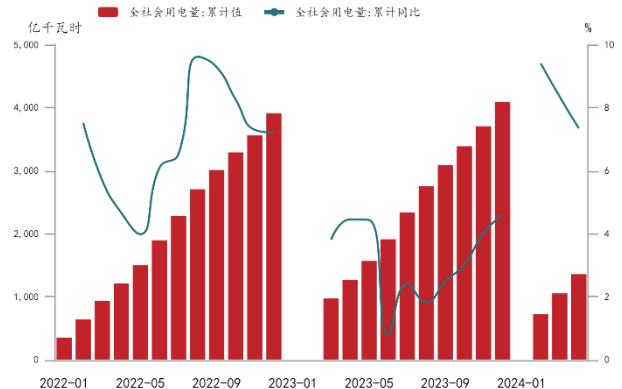
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 39: 河南省发电量



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 40: 河南省用电量



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

### 3.4. 电网 6 月招标情况

国家电网 6 月的招标项目中, 国家电网公司集中招标 4 次, 包括输变电项目、特高压项目、营销项目和数字化项目设备, 其余为国网旗下电网公司独自进行的招标活动, 其中, 北京、天津、四川、福建、山西、上海、吉林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: 6 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
6 月 3 日	国家电网有限公司 2024 年第三十四批采购 (营销项目第一次充换电设备协议库存招标采购)	充电设备
6 月 3 日	国家电网有限公司 2024 年第四十一批采购 (输变电项目第三次变电设备 (含电缆) 招标采购)	变压器、电抗器、互感器、避雷器、绝缘子、电容器、消弧线圈、组合电器、断路器、隔离开关、开关柜、电力电缆
6 月 3 日	国网北京市电力公司 2024 年第三次物资招标采购	变压器、开关柜、二次设备
6 月 5 日	国家电网有限公司 2024 年非电网零星物资联合采购 (西南区域)	低压开关

6月11日	国网天津市电力公司 2024 年第四次物资招标采购	开关柜、互感器、交流穿墙套管、断路器、电力电缆、绝缘子、断路器、光缆
6月12日	国网四川省电力公司 2024 年第三次物资招标采购	避雷器、交流穿墙套管、开关柜、母线、电能表、电流表、电缆、光缆、金具
6月17日	国家电网有限公司 2024 年第三十三批采购（特高压项目第三次设备招标采购）	换流变压器、换流阀、直流穿墙套管、变压器、电抗器、电容器、电阻器、避雷器、组合电器、断路器、开关柜、二次设备
6月17日	国家电网有限公司 2024 年第四十七批采购（数字化项目第二次设备招标采购）	服务器、存储设备及配套、网络设备
6月17日	国网福建省电力有限公司 2024 年第三次物资公开招标采购	电力电缆、互感器、二次设备、避雷器
6月18日	国网上海市电力公司 2024 年第三次物资招标采购	交流穿墙套管、电抗器、断路器、开关柜、电力电缆、二次设备
6月19日	国网山西省电力公司 2024 年新增第一次配网物资协议库存公开招标采购	避雷器、开关柜、光缆
6月21日	国网重庆市电力公司 2024 年第三次物资公开招标采购	开关柜、电能表、互感器、金具
6月21日	国网吉林省电力有限公司 2024 年新增第二次物资协议库存公开招标采购	低压开关、交流穿墙套管、光缆、断路器
6月24日	国网山西省电力公司 2024 年第三次物资公开招标采购	移动变电站、绝缘子、组合电器
6月24日	国网浙江省电力有限公司 2024 年新增第一次物资协议库存招标采购	电力电缆、绝缘子、防雷设备、二次设备
6月24日	国网湖南省电力有限公司 2024 年第三次物资公开招标采购	电力电缆、光缆及附件、开关柜、断路器、二次设备

资料来源：国家电网电子商务平台，中原证券研究所

南方电网公司 6 月招标中南方电网公司进行了 1 次招标，包括组合电气、变压器、断路器、隔离开关等设备，广西电网、深圳供电局、贵州电网等均进行了招标，从数量上来看，6 月份南方网招标数量明显增加，达到了 23 次，涉及主网和配网设备。

表 4：6 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
2024/6/4	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）（标 3 包 1 包 2 二次招标）招标公告	绝缘子
2024/6/6	海南 500 千伏椰城（海口东）输变电工程、江门 500 千伏侨乡站扩建第二台主变配套 220 千伏线路工程（超高压公司部分）隔声屏障等物资公开招标项目招标公告	电抗器、电能表
2024/6/6	南方电网公司 2024 年主网一次设备第二批批次招标项目招标公告	组合电器、变压器、断路器、隔离开关、互感器、避雷器、电抗器
2024/6/7	贵州送变电有限责任公司 2024 年物资类电气一次设备框架采购公开招标（二次招标）招标公告	互感器
2024/6/7	广西电网公司 2024 年省级物资集中采购第二批公开招标招标公告	调压器、二次设备
2024/6/12	广西电网公司 2024 年省级物资集中采购基建类框架招标招标公告	电力电缆、配电箱、电缆支架
2024/6/12	广西电网公司 2024 年省级物资集中采购调度类框架招标招标公告	电缆、光缆
2024/6/13	广东电网公司 2024 年非标型号专项招标（大跨越导线及线路金具、高强度钢芯耐热铝合金绞线）（二次招标）招标公告	铝合金绞线、金具
2024/6/14	广东电网公司 2024 年框架招标（10kV 户外隔离开关）招标公告	隔离开关

2024/6/14	广西电网公司 2024 年省级物资集中采购营销类框架招标招标公告	互感器、电能表
2024/6/14	广东电网公司 2024 年框架招标（10kV 干式站用变压器、SF6 气体监测装置、变压器中性点隔直装置等物资）招标公告	变压器、断路器、交流穿墙套管
2024/6/17	深圳供电局有限公司 2024 年主网一次设备、主网一次材料（20kV 移开式高压开关柜、汇控柜）第二批物资专项公开招标招标公告	开关柜、汇控柜
2024/6/17	南网储能公司 2024 年 5 月货物（工具仪器、钢管阀门、变压器、继电器、SF6 气体泄漏报警系统、绝缘油、空压机大修、定子清扫装置、自动化元件、终端软件、自主可控负载均衡、网络安全技术防护设备）招标项目招标公告	变压器、继电器、钢管阀门、二次设备
2024/6/19	贵州电网有限责任公司 2024 年物资类第一批主网设备（含 2025 年需求）框架采购公开招标招标公告	变压器、断路器、开关柜、隔离开关、电能表、配电屏
2024/6/19	贵州电网有限责任公司 2024 年物资类第一批配网设备（含 2025 年需求）框架采购公开招标招标公告	电缆分接箱、熔断器、隔离开关、变压器
2024/6/19	贵州电网有限责任公司 2024 年物资类第一批材料（含 2025 年需求）框架采购公开招标招标公告	电缆桥架、电缆支架、金具、钢管杆、绝缘子、穿墙套管、电缆
2024/6/19	贵州送变电有限责任公司 2024 年物资类第一批变电工程材料（含 2025 年需求）框架采购公开招标招标公告	电缆、电气材料
2024/6/19	贵州送变电有限责任公司 2024 年物资类第二批线路工程材料（含 2025 年需求）框招采购公开招标招标公告	塔杆、绝缘子、光缆
2024/6/20	广西电网公司 2024 年省级物资集中采购生产类框架招标招标公告	电抗器、绝缘子、互感器、穿墙套管、变压器、互感器、断路器、配电屏、消弧线圈、母线
2024/6/20	深圳供电局有限公司 2024 年主网一次设备、主网一次材料、监测系统（电流互感器、空芯电抗器、铝合金绞线、工频电磁环境在线监测系统、生产指挥智能算法管理系统）第二批物资专项公开招标招标公告	互感器、电抗器、铝合金绞线
2024/6/21	贵州送变电有限责任公司 2024 年物资类电气二次及通信设备采购框架采购公开招标(二次招标)招标公告	二次设备
2024/6/21	云南送变电工程有限公司 2024-2025 年度第三批货物类框架采购（公开招标）（标 4 包 1 二次招标）招标公告	绝缘子
2024/6/21	南网超高压公司 2024 年第一批物资公开招标项目（2024-WZ-1-Z-ZB1）招标公告	直流升压装置

资料来源：中国南方电网供应链统一服务平台, 中原证券研究所

## 4. 行业动态

6月4日，国家能源局综合司发布了公开征求《电力市场注册基本规则》意见，文件明确了储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商、分布式电源准入等基本条件。储能企业需要与电网企业签订并网调度协议，接入电力调度自动化系统；具备电力、电量数据分时计量与传输条件，数据准确性与可靠性满足结算要求；满足最大充放电功率、最大调节容量及持续充放电时间等对应的技术条件等条件。分布式电源准入基本条件：依法取得发电项目核准或者备案文件；与电网企业签订负荷确认协议或并网调度协议，根据电压等级标准接入新型电力负荷管理系统或电力调度自动化系统等条件。（来源：国家能源局）

6月5日，广东省人民政府发布了《广东省推进分布式光伏高质量发展行动方案》。《方

案》指出：适应未来绿色产品生产和消费需要，加快推进绿色低碳产业园建设，新规划建设各类园区要同步规划、配套建设分布式光伏，力争新建厂房屋顶光伏覆盖率到2025年达到50%、2030年实现全覆盖；对既有各类园区全面实施绿色化改造，力争光伏覆盖率到2030年不低于50%。积极推动园区外具有开发条件的各类工商企业利用屋顶及周边已批建设用地配套建设光伏发电系统。（来源：广东省人民政府）

6月7日，厦门市发改委发布了《厦门市新型储能产业高质量发展行动计划（2024—2026年）》。政策指出，要重点发展电化学储能，大力培育氢储能，融合发展新型电力系统，多元布局新型储能技术。到2026年，厦门新型储能产业年均增速超20%，核心产业规模突破500亿元。文章强调：要实施储能技术源头突破、储能成果中试孵化、储能应用场景示范、储能市场开拓服务、储能企业培育壮大和储能产业品牌塑造六大行动。除政策内容之外，本次还公布了26项正在规划谋划中的新型储能场景机会清单。20个年度新型储能重点项目，涵盖储能电池制造、储能系统和材料研发等领域，总投资金额为625.76亿元。（厦门市发改委）

6月11日，河南省工业和信息化厅等14部门印发《河南省推动工业领域设备更新实施方案》（豫工信联规〔2024〕105号），其中指出，针对航空、光伏、动力电池、生物发酵等生产设备整体处于中高水平的行业，鼓励企业更新一批高技术、高效率、高可靠性的先进设备。重点推动光伏行业更新大热场单晶炉、高线速小轴距多线切割机、多合一镀膜设备、大尺寸多主栅组件串焊机先进设备；动力电池行业生产设备向高精度、高速度、高可靠性升级，重点更新超声波焊接机、激光焊接机、注液机、分容柜等。还指出，推动工业领域锅炉、电机、变压器、制冷供热空压机、换热器、泵、风机等重点用能设备更新换代，推广应用能效二级及以上节能设备。（来源：河南省工业和信息化厅）

6月13日，新疆电力交易中心发布了《新疆可再生能源电力消纳统计方法（暂行）》。《方法（暂行）》打破了用户侧绿色用能消纳无法统计核算的局面，为自治区推动可再生能源消纳工作提供了依据。该统计方法共分为五章18条，包括总则、消纳责任主体、消纳量统计、分摊和计算、信息披露及附则等内容。该统计方法可精准掌握新疆电力市场主体用户侧的可再生能源消纳情况，实现对零售用户的全覆盖。（来源：新疆电力交易中心）

6月13日，湖北日报报道，国网湖北电力在汉举行湖北“三型三强”新型电力系统蓝皮书发布暨新型电力系统技术联盟成立大会。会上提出，湖北将建设以“安全充裕型、数智友好型、主动平衡型”为特征、以“全省清洁能源配置强平台、全国新型电力系统互联强枢纽、长江经济带新型能源体系构建强支点”为定位的“三型三强”新型电力系统，并在2030年基本建成。届时，湖北新能源装机预计将达到8000万千瓦，较2023年增长140%，新能源装机占比超过50%，清洁低碳电力成为主体。湖北省供电能力将达到9200万千瓦，较2023年增长70%，满足全省经济发展需求。（来源：湖北日报）

6月13日，上海市发改委发布了《关于增加大工业深谷电价实施时间有关事项的通知》。《通知》提出，将上海市大工业用电深谷实施时间由原来的春节、劳动节、国庆节扩大到元旦、春节、清明节、劳动节、端午节、中秋节、国庆节，以及2月-6月、9月-11月的休息



日，深谷时段为当日 0:00-6:00 及 22:00-24:00，深谷电价在平段电价基础上下浮 80%。（来源：上海市发改委）

6 月 14 日，华能山东公司投资建设的虚拟电厂在山东电力交易中心平台完成注册，标志着全省首家虚拟电厂正式上线运行。该项目在华能黄台电厂建设运营，已接入代理工商业用户、分布式光伏、楼宇空调、充电桩等资源共计 143 兆瓦，其中可调节容量为 38.67 兆瓦，是省内数据采集密度最高、接入负荷类型最全、应用场景最广泛的虚拟电厂。（来源：山东电力交易中心）

6 月 20 日，国家发展改革委办公厅等 8 部门发布了《关于组织推荐绿色技术的通知》，其中提到，本次推荐技术应为节能降碳产业、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、基础设施绿色升级领域的相关技术。（来源：国家能源局）

6 月 20 日，山东发改委发布了《山东省绿色低碳高质量发展促进条例（草案征求意见稿）》。文件指出，省人民政府能源主管部门应当持续优化用电结构，提高省外来电中绿电比例，支持通过绿色电力交易、绿色电力证书交易等市场化方式优化电力资源配置，促进绿色电力消纳。（来源：山东发改委）

### 本月公司重点公告

表 5：6 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 5 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 19,661,936 股，占公司当前总股本的 0.24%，回购成交最高价格为 24.87 元/股，最低价格为 20.24 元/股，支付资金总金额为 420,832,958.63 元（不含交易费用）。
金杯电工	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 5 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 6,447,000 股，占公司总股本的 0.8784%，其中，最高成交价为 8.30 元/股，最低成交价为 6.79 元/股，成交金额 50,082,382.30 元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。
金冠电气	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：截止 2024 年 5 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,599,775 股，占公司总股本 136,613,184 股的比例为 1.17%，回购成交的最高价为 13.31 元/股，最低价为 11.05 元/股，支付的资金总额为人民币 19,888,854.71 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
通达股份	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量 1,030,000 股，占公司目前总股本的 0.20%，最高成交价为 5.39 元/股，最低成交价为 4.83 元/股，成交总金额为人民币 5,239,207.00 元（不含交易费用）。公司回购进展情况符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。
汇川技术	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 601,800 股，占公司总股本的 0.0225%，最高成交价为 62.6 元/股，最低成交价为 58.74 元/股，成交总金额为人民币 36,636,829.95 元。上述回购符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。
许继电气	2023 年年度权益分派实施公告：公司 2023 年年度权益分派已获 2024 年 5 月 29 日召开的 2023 年度股东大会审议通过，以实施权益分派时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.96 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。
宏发股份	2023 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,042,675,809 股为基数，每股派发现金红利 0.439 元（含税），共计派发现金红利 457,734,680.151 元。

起帆电缆	2023 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 418,137,014 股为基数，每股派发现金红利 0.16 元（含税），共计派发现金红利 66,901,922.24 元。
思源电气	2023 年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 774,213,282 股为基数，向全体股东每 10 股派送现金 3.999160 元（含税），合计派发现金股利 309,620,278.88 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度，不送红股，不以资本公积金转增股本。
万马股份	"2023 年度向特定对象发行股票预案(修订稿)：本次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%，即 310,646,729 股（含本数）。其中，海控集团拟认购股票数量为本次实际发行数量的 25.01%，即按照本次发行前海控集团持有上市公司的股份比例进行同比例认购（对认购股票数量不足 1 股的余数作舍去处理）。本次向特定对象发行募集资金总额不超过 164,900.00 万元，扣除发行费用后拟将全部用于青岛万马高端装备产业项目（一期）、
正泰电器	2023 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,148,968,976 股为基数，每股派发现金红利 0.55 元（含税），共计派发现金红利 1,181,932,936.80 元。
国电南自	2023 年年度权益分派实施公告：本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 846,896,981 股为基数，每股派发现金红利 0.09 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.2 股，共计派发现金红利 76,220,728.29 元，转增 169,379,397 股，本次分配后总股本为 1,016,276,378 股。
长园集团	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：截至 2024 年 6 月 24 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 1,361.6671 万股，占公司总股本的比例为 1.04%，与上次披露数相比增加 0.52 个百分点，购买的最高价为 4.80 元/股、最低价为 3.90 元/股，已支付的总金额为 5,901.42 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

资料来源：Wind，中原证券研究所

## 5. 投资评级

截至 2024 年 6 月 27 日，电气设备板块的 PE(TTM) 为 28.9 倍，较上月小幅下降，仍处于历史较低位置；PB(LF) 估值 2.46 倍，处于历史 30.4% 分位，估值仍处于偏低区间。

图 41：电气设备板块市盈率情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 42：电气设备板块市净率情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

5 月 PMI 回落至收缩区间，制造业生产经营有所放缓，企业利润空间收窄；PPI 同比下降且整体处于负增长区间，市场供需矛盾亟待解决。主要原材料价格下跌，企业制造成本环比下降；出口方面虽然面临贸易保护注意干扰，但国外电力设备供应偏紧，以及海外电网设备更新需求使得电力设备出口延续增长势头；电力设备板块估值仍处于偏低水平。未来随着政策的推

进，国内电网建设加速和国内外市场需求的改善，电气设备需求预计逐步向好，成本端原材料价格下行有利于提振企业利润，行业估值或得到修复。建议关注电气设备板块龙头企业。

## 6. 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。