

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/6/17-2024/6/30）

5月全国电网工程投资完成额保持同环比增长

2024年6月30日

投资要点：

分析师：刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340522050001

电话：0769-22119416

邮箱：

liuxingwen@dgzq.com.cn

分析师：苏治彬

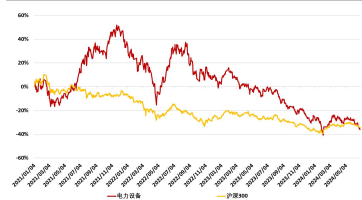
SAC 执业证书编号：

S0340523080001

电话：0769-22110925

邮箱：suzhibin@dgzq.com.cn

电力设备（申万）指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**截至2024年6月28日，近两周申万电力设备行业下跌6.45%，跑输沪深300指数4.19个百分点，在申万31个行业中排名第26名；申万电力设备行业本月下跌10.53%，跑输沪深300指数7.22个百分点，在申万31个行业中排名第23名；申万电力设备板块年初至今下跌15.56%，跑输沪深300指数16.45个百分点，在申万31个行业中排名第22名。
- 截至2024年6月28日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块均下跌，光伏设备板块下跌12.22%，风电设备板块下跌9.75%，电网设备板块下跌1.32%，电机板块下跌6.87%，电池板块下跌5.32%，其他电源设备板块下跌4.99%。
- 截至2024年6月28日，近两周涨幅前十的个股里，温州宏丰、欣灵电气和三晖电气三家公司涨幅在申万电力设备板块中排名前三，涨幅分别达29.34%、19.14%和18.63%。截至2024年6月28日，近两周跌幅前十的个股里，中银绒业、ST航高和ST天成表现较弱，分别跌37.93%、36.21%和34.71%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年6月28日，电力设备板块PE(TTM)为19.77倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为33.29倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为21.99倍，光伏设备板块PE(TTM)为15.91倍，风电设备板块PE(TTM)为25.32倍，电池板块PE(TTM)为19.49倍，电网设备板块PE(TTM)为23.53倍。
- **电力设备行业周观点：**根据国家能源局，2024年1-5月，国内光伏新增装机79.15GW，同比+29.31%；国内风电新增装机19.76GW，同比+20.78%。2024年5月，国内光伏新增装机19.04GW，同比+47.60%；国内风电新增装机2.92GW，同比+35.19%。在去年同期高基数基础上，今年前五个月国内光伏和风电新增装机量保持增长趋势，但同比增速有所放缓。今年1-5月，国内电网工程累计投资完成额达1703亿元，同比+21.6%；5月，国内电网工程累计投资完成额达474亿元，同比+13.9%，环比增长2.4%，5月国内电网工程投资完成额保持同环比增长趋势。随着新能源装机规模及发电量持续增长，今年国内电网工程投资力度有望继续加强。今年国内将新开工5条特高压线路，包含3条直流特高压和2条交流特高压，有望持续拉动特高压设备需求增长。出口方面，2024年1-5月，国内变压器累计出口额达23.46亿美元，同比+21.94%；5月，国内变压器出口额达5.30亿美元，同比+22.06%，环比+5.53%，为年内连续第三个月环比增长，受海外电网基建项目投资带动，国内变压器出口需求保持向好趋势。建议关注智能电网、特高压设备等环节。
- **风险提示：**电力行业政策风险；竞争加剧风险；技术和产品创新风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

一、行情回顾	4
二、电力设备板块估值及行业数据	7
三、产业新闻	14
四、公司公告	15
五、电力设备板块本周观点	16
六、风险提示	17

插图目录

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 6 月 28 日）	4
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 28 日）	7
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 28 日）	8
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 28 日）	8
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 28 日）	8
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 28 日）	8
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 28 日）	8
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 28 日）	8
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 6 月 26 日）	9
图 10：硅片价格（截至 2024 年 6 月 26 日）	9
图 11：电池片价格（截至 2024 年 6 月 26 日）	10
图 12：组件价格（截至 2024 年 6 月 26 日）	10
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 6 月 26 日）	10
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 6 月 26 日）	10
图 15：光伏年度累计新增装机量	10
图 16：光伏月度新增装机量	10
图 17：风电年度累计新增装机量	11
图 18：风电月度新增装机量	11
图 19：国内电源工程年度累计投资完成额	11
图 20：国内电源工程月度投资完成额	11
图 19：国内电网工程年度累计投资完成额	12
图 20：国内电网工程月度投资完成额	12
图 21：太阳能电池组件年度累计出口金额	12
图 22：太阳能电池组件月度出口金额	12
图 23：太阳能电池组件年度累计出口量	12
图 24：太阳能电池组件月度出口量	12
图 25：逆变器年度累计出口金额	13
图 26：逆变器月度出口金额	13
图 27：逆变器年度累计出口数量	13

图 28：逆变器月度出口数量	13
图 29：变压器年度累计出口金额	14
图 30：变压器月度出口金额	14
图 31：变压器年度累计出口数量	14
图 32：变压器月度出口数量	14

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 日）	5
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 日）	6
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 日）	6
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 日）	6
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 6 月 28 日）	7
表 6：建议关注标的要点	16

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2024 年 6 月 28 日，近两周申万电力设备行业下跌 6.45%，跑输沪深 300 指数 4.19 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26 名；申万电力设备行业本月下跌 10.53%，跑输沪深 300 指数 7.22 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名；申万电力设备板块年初至今下跌 15.56%，跑输沪深 300 指数 16.45 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 6 月 28 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801780.SL	银行	1.73	-2.00	17.02
2	801960.SL	石油石化	1.29	-2.02	7.90
3	801770.SL	通信	-0.46	2.92	3.63
4	801160.SL	公用事业	-0.90	0.73	11.76
5	801080.SL	电子	-0.95	3.19	-9.07
6	801720.SL	建筑装饰	-1.31	-4.95	-8.16
7	801170.SL	交通运输	-1.75	-4.37	3.34
8	801880.SL	汽车	-1.76	-2.79	-3.28
9	801050.SL	有色金属	-2.36	-7.33	2.72
10	801740.SL	国防军工	-2.82	-3.79	-10.03
11	801890.SL	机械设备	-3.20	-6.88	-13.03
12	801970.SL	环保	-4.04	-9.38	-15.36
13	801030.SL	基础化工	-4.44	-9.06	-12.18
14	801980.SL	美容护理	-4.54	-8.92	-14.28
15	801040.SL	钢铁	-4.65	-9.78	-10.57
16	801710.SL	建筑材料	-4.66	-9.13	-13.69
17	801790.SL	非银金融	-4.76	-6.07	-8.58
18	801110.SL	家用电器	-5.27	-5.54	8.48
19	801750.SL	计算机	-5.28	-6.61	-24.88
20	801950.SL	煤炭	-5.47	-5.54	11.96
21	801760.SL	传媒	-6.03	-8.64	-21.33
22	801140.SL	轻工制造	-6.07	-11.84	-19.81
23	801150.SL	医药生物	-6.10	-8.67	-21.09
24	801130.SL	纺织服饰	-6.20	-11.49	-16.66
25	801010.SL	农林牧渔	-6.20	-11.01	-13.36
26	801730.SL	电力设备	-6.45	-10.53	-15.56
27	801120.SL	食品饮料	-6.63	-11.78	-15.11
28	801230.SL	综合	-6.80	-14.74	-33.34
29	801210.SL	社会服务	-7.23	-12.61	-24.05
30	801200.SL	商贸零售	-8.53	-12.34	-24.59
31	801180.SL	房地产	-10.24	-13.47	-20.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 6 月 28 日，近两周申万电力设备行业的 6 个二级板块均下跌，光伏设备板块下跌 12.22%，风电设备板块下跌 9.75%，电网设备板块下跌 1.32%，电机板块下跌 6.87%，电池板块下跌 5.32%，其他电源设备板块下跌 4.99%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 18.12%，风电设备板块下跌 12.47%，电网设备板块下跌 1.80%，电机板块下跌 11.02%，电池板块下跌 10.09%，其他电源设备板块下

跌 9.74%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 30.42%，风电设备板块下跌 26.58%，电网设备板块上涨 4.06%，电机板块下跌 18.70%，电池板块下跌 12.40%，其他电源设备板块下跌 16.37%。

表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801738.SL	电网设备	-1.32	-1.80	4.06
2	801733.SL	其他电源设备	-4.99	-9.74	-16.37
3	801737.SL	电池	-5.32	-10.09	-12.40
4	801731.SL	电机	-6.87	-11.02	-18.70
5	801736.SL	风电设备	-9.75	-12.47	-26.58
6	801735.SL	光伏设备	-12.22	-18.12	-30.42

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 6 月 28 日，近两周涨幅前十的个股里，温州宏丰、欣灵电气和三晖电气三家公司涨幅在申万电力设备板块中排名前三，涨幅分别达 29.34%、19.14%和 18.63%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，平高电气、时创能源和亿能电力表现最突出，涨幅分别达 37.17%、25.71%和 25.24%。从年初至今表现上看，三星医疗、海兴电力和科林电气表现最突出，涨幅分别达 76.32%、67.67%和 65.88%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300283.SZ	温州宏丰	29.34	600312.SH	平高电气	37.17	601567.SH	三星医疗	76.32
301388.SZ	欣灵电气	19.14	688429.SH	时创能源	25.71	603556.SH	海兴电力	67.67
002857.SZ	三晖电气	18.63	837046.BJ	亿能电力	25.24	603050.SH	科林电气	65.88
300360.SZ	炬华科技	18.30	002857.SZ	三晖电气	20.92	002270.SZ	华明装备	63.89
301002.SZ	崧盛股份	17.48	300283.SZ	温州宏丰	20.08	601179.SH	中国西电	63.08
301456.SZ	盘古智能	17.15	301388.SZ	欣灵电气	19.14	000400.SZ	许继电气	58.83
600312.SH	平高电气	15.50	601179.SH	中国西电	18.58	837046.BJ	亿能电力	56.97
000049.SZ	德赛电池	14.50	000400.SZ	许继电气	17.14	600312.SH	平高电气	53.27
002823.SZ	凯中精密	14.45	300360.SZ	炬华科技	15.49	688676.SH	金盘科技	47.40
831152.BJ	昆工科技	12.79	600550.SH	保变电气	15.27	301502.SZ	华阳智能	42.51

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 6 月 28 日，近两周跌幅前十的个股里，中银绒业、ST 航高和 ST 天成表现较弱，分别跌 37.93%、36.21%和 34.71%。在本月初至今表现上看，中银绒业、ST 航高和 ST 爱康表现较弱，分别跌 74.65%、59.34%和 2.19%。从年初至今表现上看，*ST 保力、中银绒业和 ST 航高表现较弱，分别跌 92.57%、87.76%和 85.43%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 日）

近两周跌幅前十	本月跌幅前十	本年跌幅前十
---------	--------	--------

代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000982.SZ	中银绒业	-37.93	000982.SZ	中银绒业	-74.65	300116.SZ	*ST 保力	-92.57
002665.SZ	ST 航高	-36.21	002665.SZ	ST 航高	-59.34	000982.SZ	中银绒业	-87.76
600112.SH	*ST 天成	-34.71	002610.SZ	ST 爱康	-42.19	002665.SZ	ST 航高	-85.43
688717.SH	艾罗能源	-22.52	600112.SH	*ST 天成	-41.91	002610.SZ	ST 爱康	-82.87
301358.SZ	湖南裕能	-21.99	600537.SH	亿晶光电	-31.34	600112.SH	*ST 天成	-70.63
002865.SZ	钧达股份	-20.69	002471.SZ	中超控股	-28.04	688598.SH	金博股份	-59.51
002850.SZ	科达利	-19.92	688275.SH	万润新能	-27.59	836414.BJ	欧普泰	-58.03
301082.SZ	久盛电气	-19.48	300763.SZ	锦浪科技	-27.46	688680.SH	海优新材	-56.22
002459.SZ	晶澳科技	-19.37	688516.SH	奥特维	-26.51	834770.BJ	艾能聚	-54.36
600884.SH	杉杉股份	-19.36	688556.SH	高测股份	-26.10	600537.SH	亿晶光电	-54.26

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、电力设备板块估值及行业数据

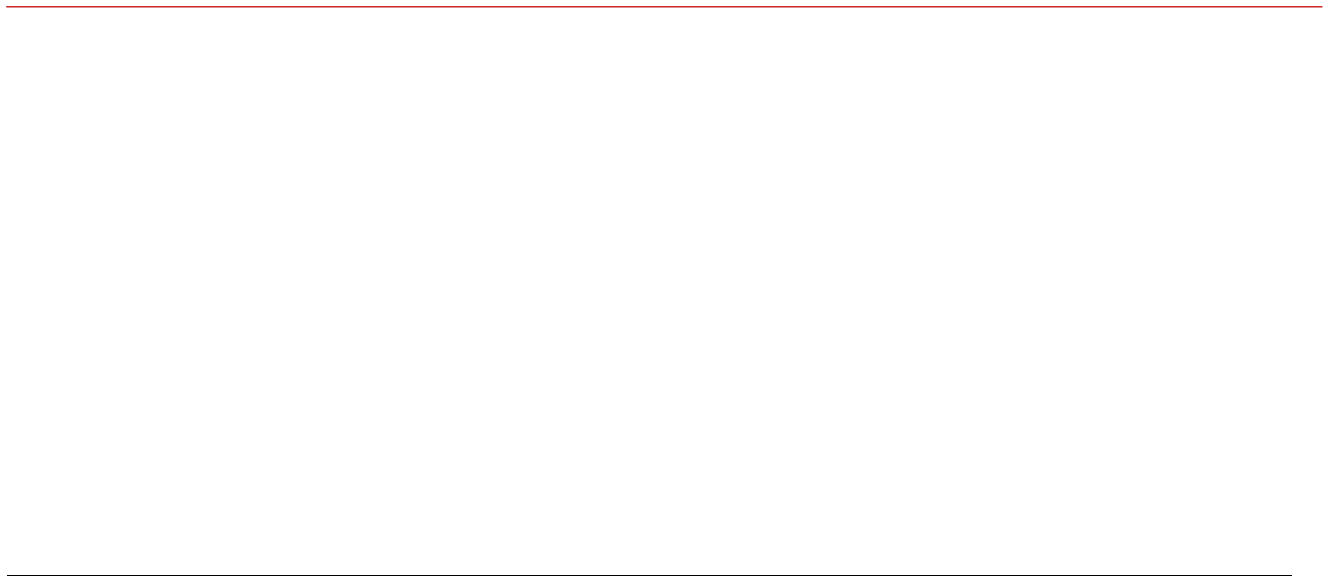
截至 2024 年 6 月 28 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

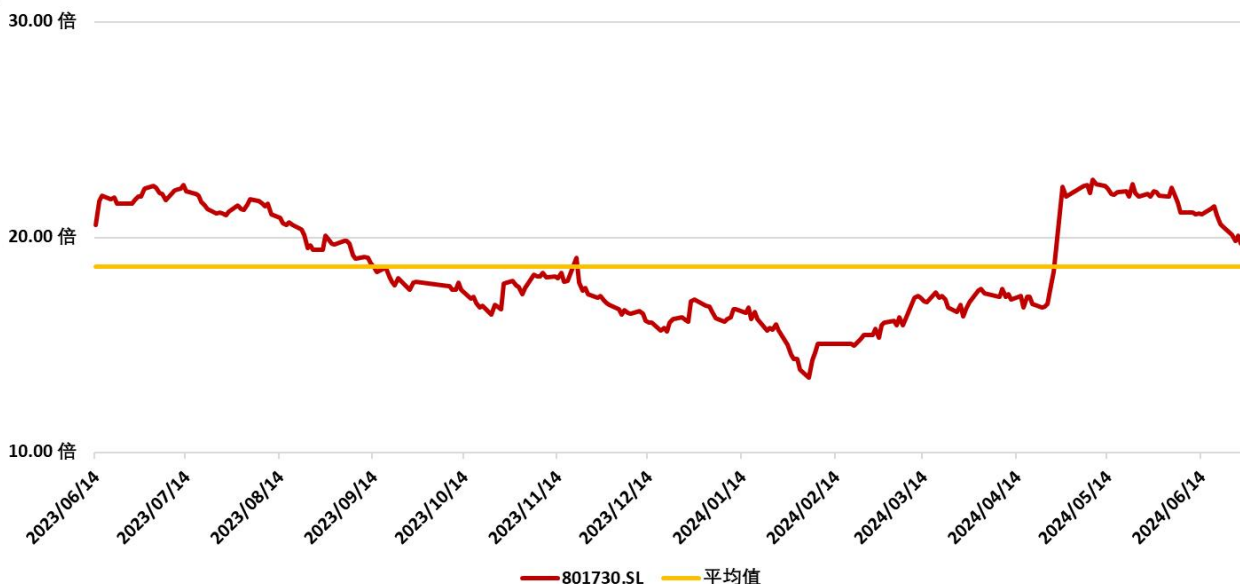
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 6 月 28 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801730.SL	电力设备(申万)	19.77	18.64	56.69	13.46	6.07%	-65.12%	46.86%
801731.SL	电机 II	33.29	35.70	53.97	23.58	-6.75%	-38.33%	41.19%
801733.SL	其他电源设备 II	21.99	26.64	72.07	19.96	-17.46%	-69.49%	10.21%
801735.SL	光伏设备	15.91	14.08	56.80	9.75	12.99%	-71.99%	63.14%
801736.SL	风电设备	25.32	27.86	32.95	16.47	-9.12%	-23.15%	53.68%
801737.SL	电池	19.49	20.92	98.57	15.26	-6.82%	-80.22%	27.74%
801738.SL	电网设备	23.53	20.12	33.16	16.33	16.94%	-29.04%	44.11%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

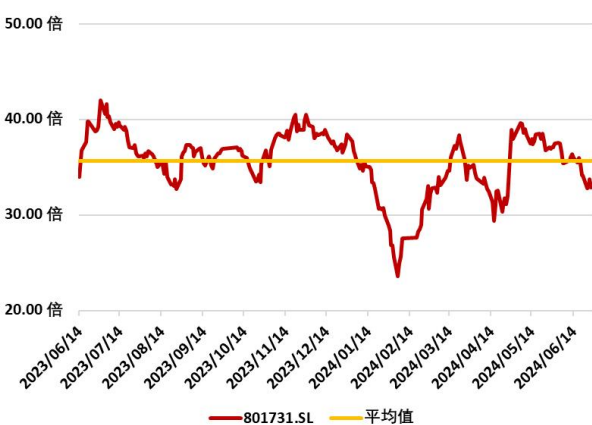
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 28 日）





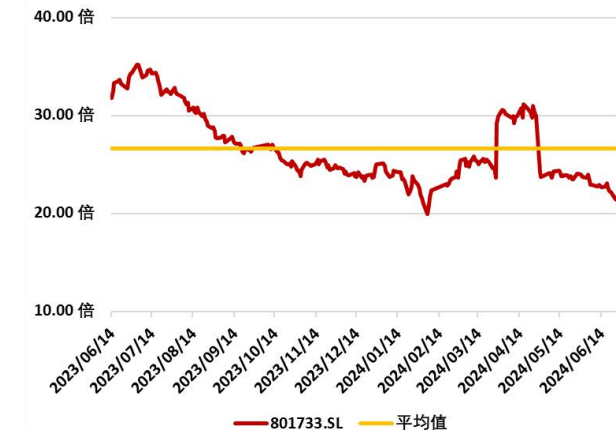
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 6 月 28 日)



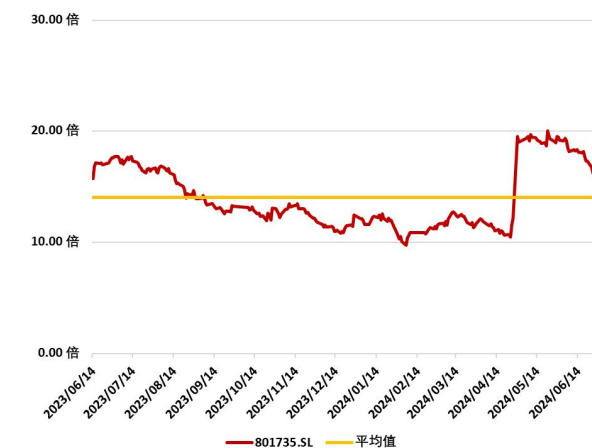
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 6 月 28 日)



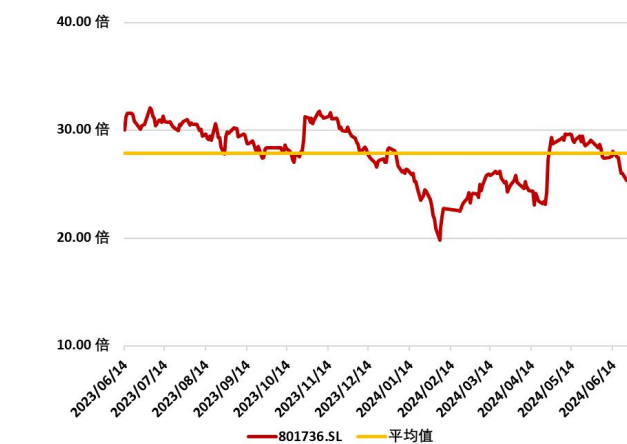
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 6 月 28 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 7: 申万电池板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 6 月 28 日)

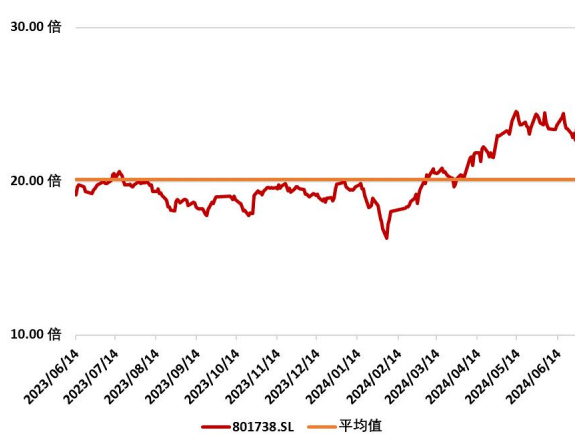
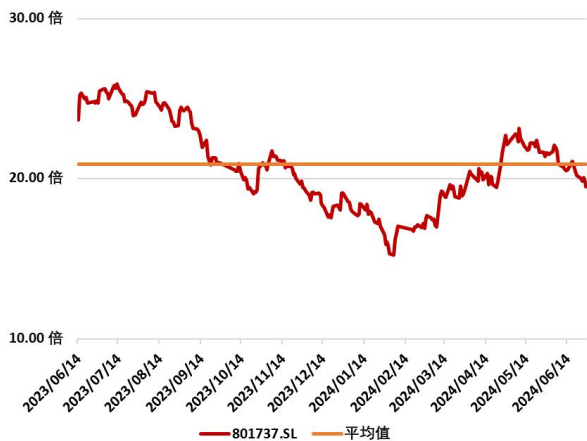


资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 8: 申万电网设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 6 月 28 日)

日)

28日)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2024 年 6 月 26 日当周，多晶硅致密料价格为 3.9 万元/吨，价格环比持平，多晶硅颗粒料价格为 3.7 万元/吨，价格环比持平；

P 型 182 硅片均价（1.25 元/片）环比持平，P 型 210 硅片均价（1.70 元/片）环比持平，N 型 182 硅片均价（1.10 元/片）环比持平，N 型 182*210 硅片均价（1.40 元/片）环比持平，N 型 210 硅片均价（1.65 元/片）环比持平；

182PERC 电池片均价（0.31 元/W）环比持平，210 PERC 电池片均价（0.31 元/W）环比持平，182TOPCon 电池片均价（0.30 元/W）环比持平，182*210TOPCon 电池片均价（0.31 元/W）环比下跌 3.13%，210TOPCon 电池片均价（0.32 元/W）环比持平；

国内 182 双面双玻 PERC 组件均价（0.80 元/W）环比持平，国内 210 双面双玻 PERC 组件均价（0.82 元/W）环比持平；N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.85 元/W）环比下跌 1.16%，N 型 210HJT 双玻组件均价（1.05 元/W）环比下跌 1.87%；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.82 元/W）环比下跌 1.20%，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.84 元/W）环比下跌 1.18%；

3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃均价（25.0 元/m²、16.5 元/m²）环比下跌 1.96%、2.94%；

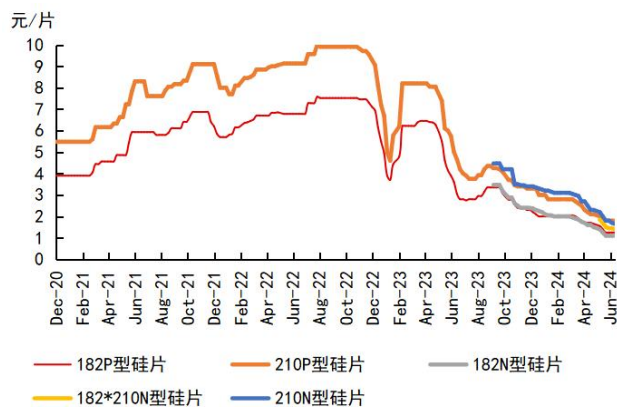
印度本土产 PERC 组件均价（0.19 美元/W）/印度 TOPCon 组件均价（0.11 美元/W）/美国 PERC 组件均价（0.30 美元/W）/美国 TOPCon 组件均价（0.33 美元/W）/欧洲 PERC 组件均价（0.12 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.12 美元/W）分别均环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 6 月 26 日）

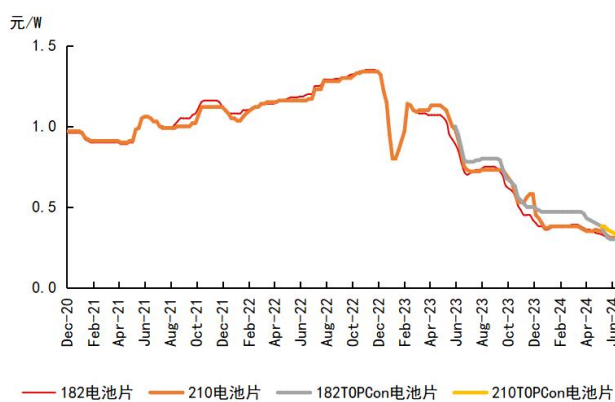
图 10：硅片价格（截至 2024 年 6 月 26 日）



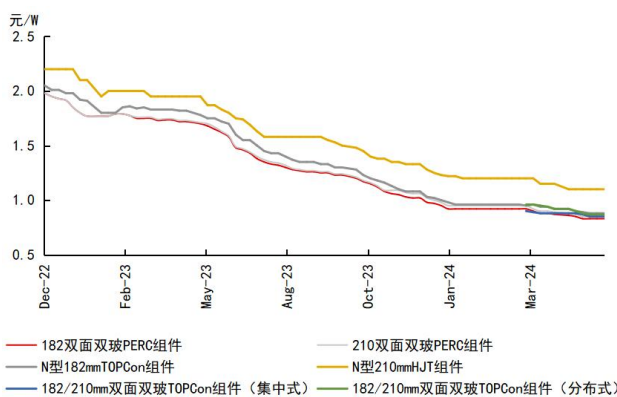
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 11: 电池片价格 (截至 2024 年 6 月 26 日)



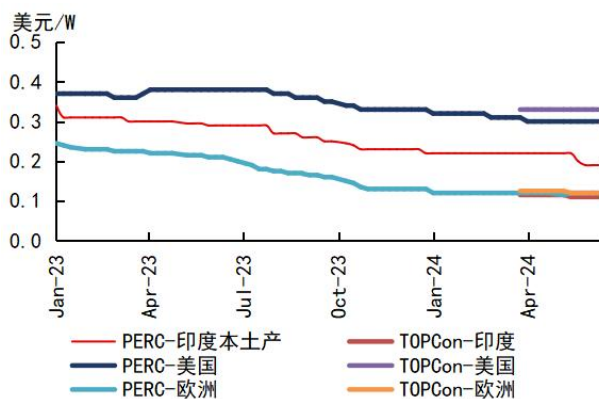
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 12: 组件价格 (截至 2024 年 6 月 26 日)



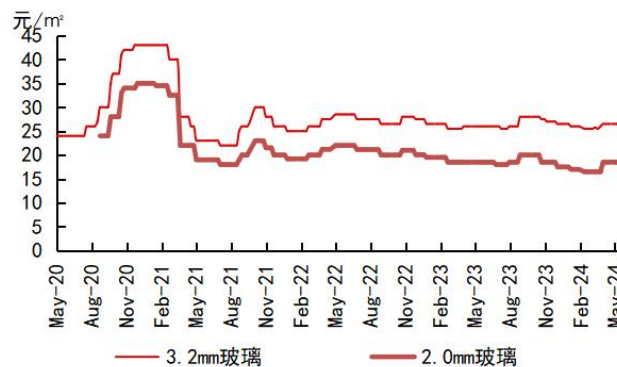
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 13: 海外组件价格 (截至 2024 年 6 月 26 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 14: 光伏玻璃价格 (截至 2024 年 6 月 26 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

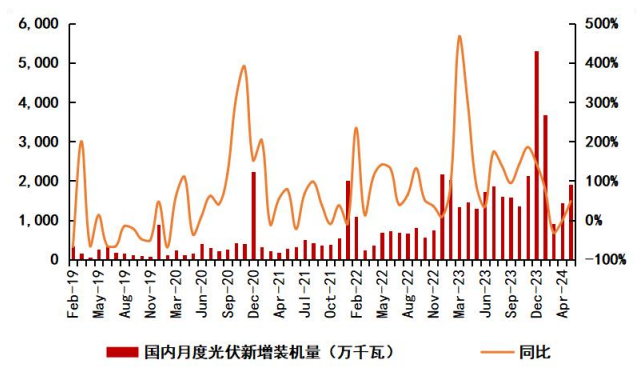
2024 年 1-5 月, 国内光伏新增装机 79.15GW, 同比+29.31%; 5 月, 国内光伏新增装机 19.04GW, 同比+47.60%。

图 15: 光伏年度累计新增装机量

图 16: 光伏月度新增装机量



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

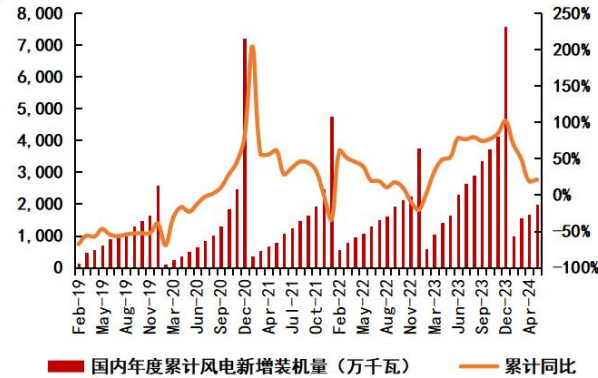


资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

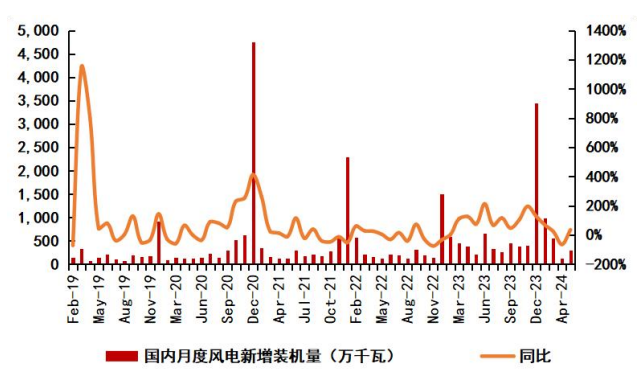
2024年1-5月，国内风电新增装机19.76GW，同比+20.78%；5月，国内风电新增装机2.92GW，同比+35.19%。

图 17：风电年度累计新增装机量

图 18：风电月度新增装机量



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

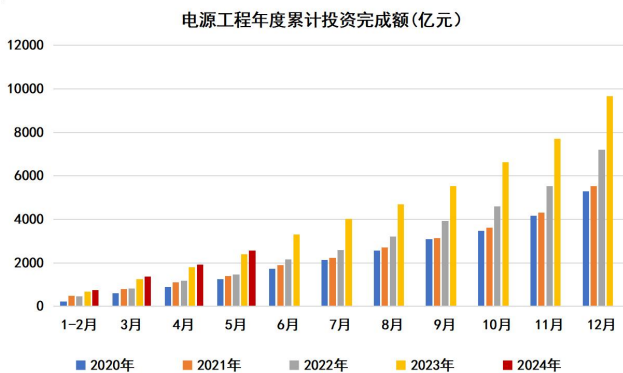


资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

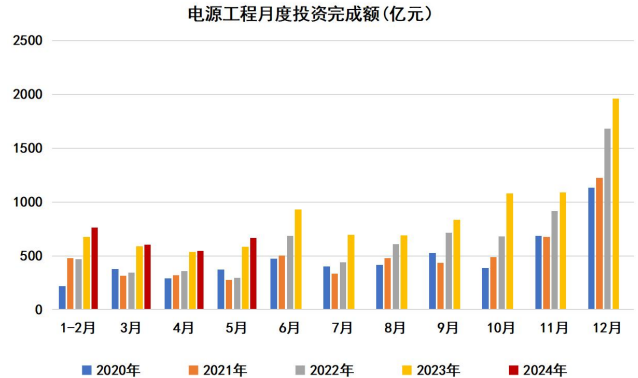
2024年1-5月，国内电源工程累计投资完成额达2578亿元，同比+6.5%；5月，国内电源工程累计投资完成额达666亿元，同比+13.5%，环比增长21.8%。今年前五个月，国内电源工程投资完成额保持增长，同比增速有所放缓。

图 19：国内电源工程年度累计投资完成额

图 20：国内电源工程月度投资完成额



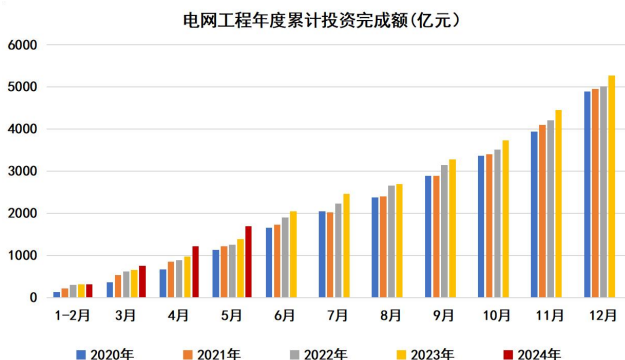
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

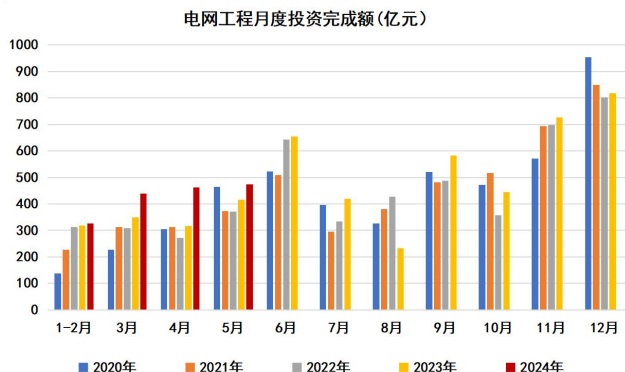
2024年1-5月，国内电网工程累计投资完成额达1703亿元，同比+21.6%；5月，国内电网工程累计投资完成额达474亿元，同比+13.9%，环比增长2.4%。5月，国内电网工程投资完成额保持同环比增长趋势。

图 19：国内电网工程年度累计投资完成额



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

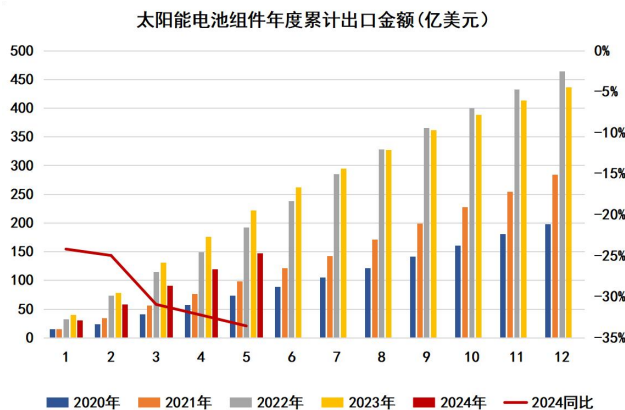
图 20：国内电网工程月度投资完成额



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

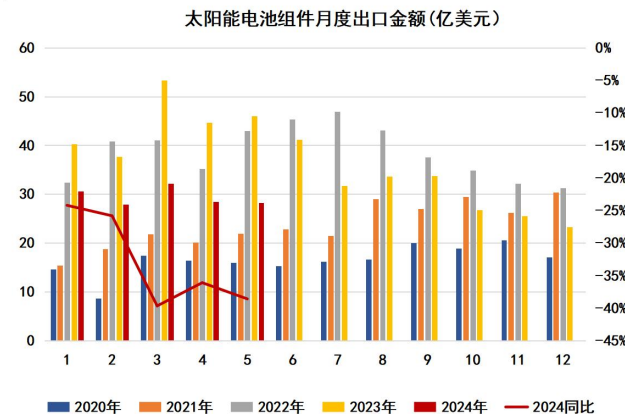
2024年1-5月，国内电池组件累计出口金额达147.43亿美元，同比-33.58%；5月，国内电池组件出口金额达28.27亿美元，同比-38.58%，环比-0.88%。

图 21：太阳能电池组件年度累计出口金额



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

图 22：太阳能电池组件月度出口金额

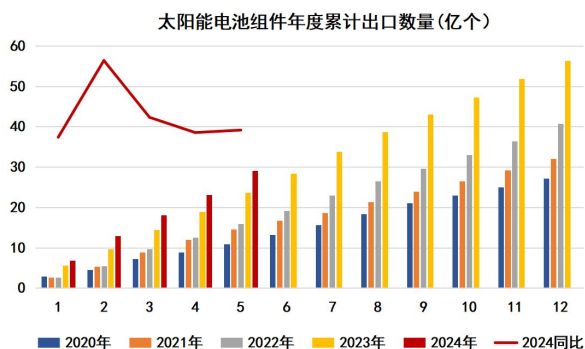


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

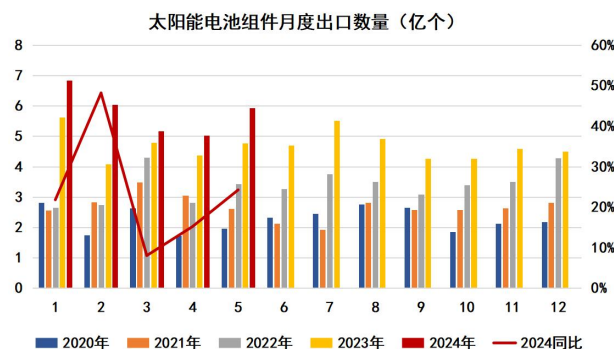
2024年1-5月，国内电池组件累计出口量达29.02亿个，同比+22.82%；5月，国内电池组件出口量达5.4亿个，同比+24.23%，环比+18.00%。

图 23：太阳能电池组件年度累计出口量

图 24：太阳能电池组件月度出口量



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

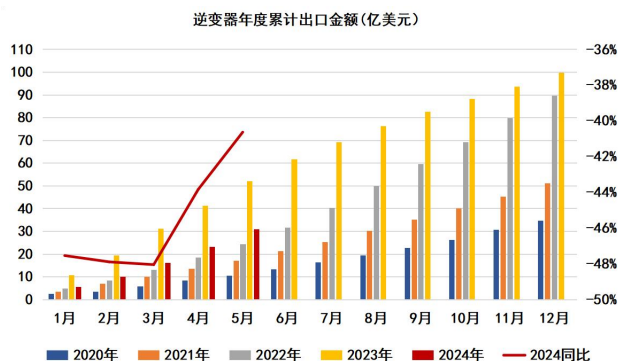


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

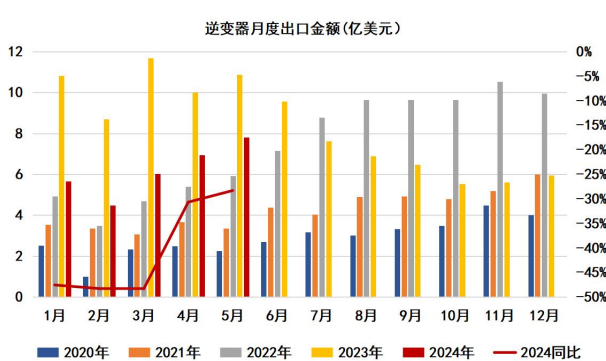
2024年1-5月，国内逆变器累计出口金额达30.91亿美元，同比-40.64%；5月，国内逆变器出口金额达7.80亿美元，同比-28.32%，环比+12.39%，为年内连续第三个月环比增长。

图 25: 逆变器年度累计出口金额

图 26: 逆变器月度出口金额



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

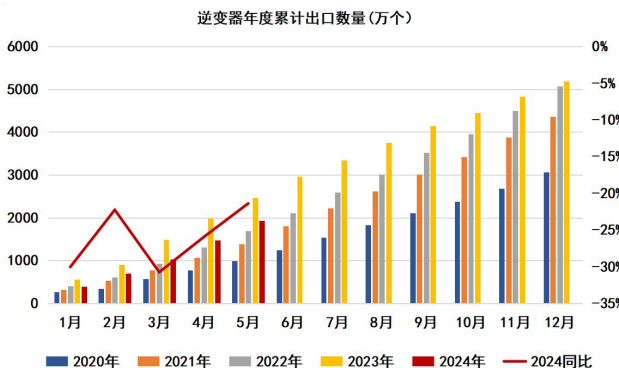


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

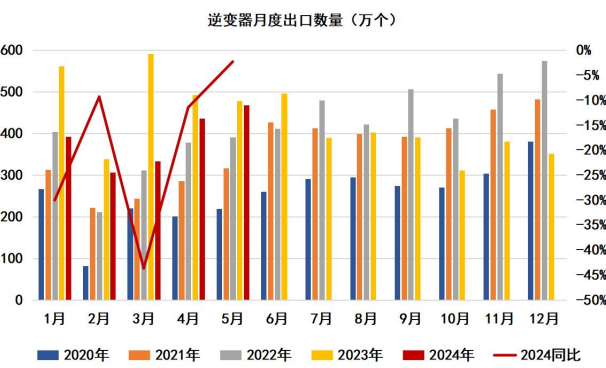
2024年1-5月，国内逆变器累计出口数量达1935.82万个，同比-21.39%；5月，国内逆变器出口数量达467.59万个，同比-2.31%，环比+7.18%。

图 27: 逆变器年度累计出口数量

图 28: 逆变器月度出口数量



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

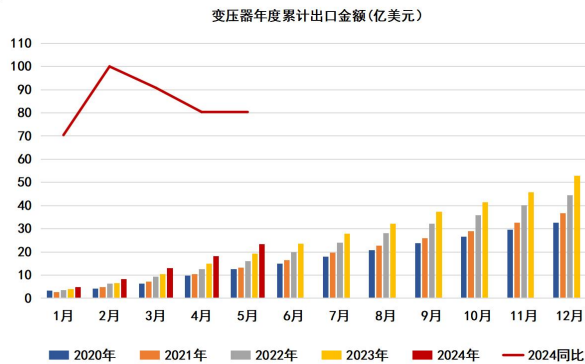


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

2024年1-5月，国内变压器累计出口额达23.46亿美元，同比+21.94%；5月，国

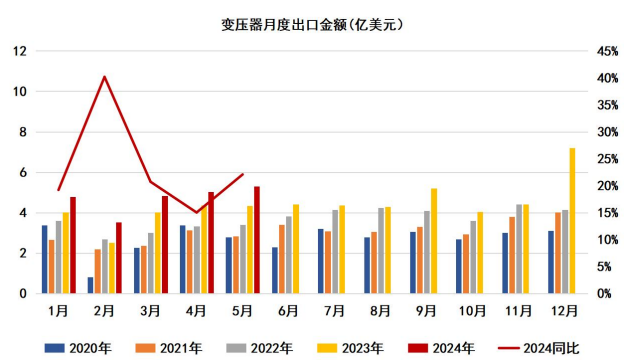
内变压器出口额达 5.30 亿美元，同比+22.06%，环比+5.53%，为年内连续第三个月环比增长。

图 29：变压器年度累计出口金额



资料来源：海关总署，iFind，东莞证券研究所

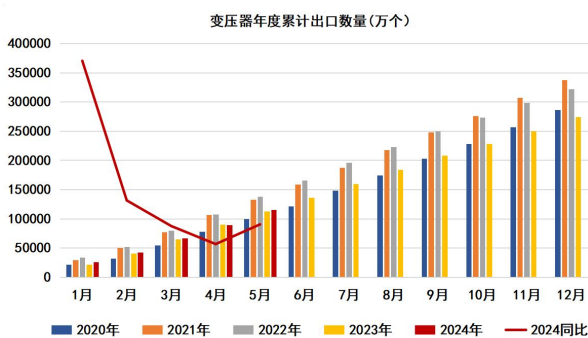
图 30：变压器月度出口金额



资料来源：海关总署，iFind，东莞证券研究所

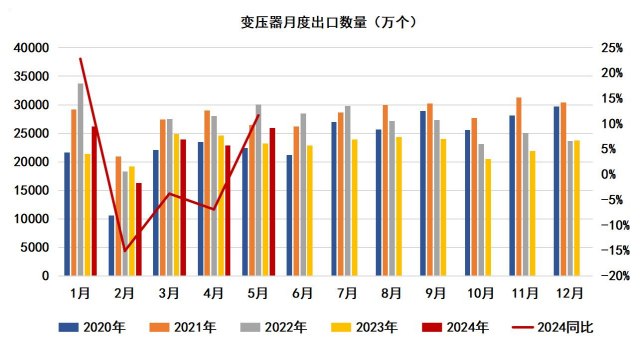
2024 年 1-5 月，国内变压器累计出口数量达 115171 万个，同比+1.77%，同比增速较快今年前四月有所加快；5 月，国内变压器出口数量达 25938 万个，同比+11.62%，环比+13.37%。

图 31：变压器年度累计出口数量



资料来源：海关总署，iFind，东莞证券研究所

图 32：变压器月度出口数量



资料来源：海关总署，iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 6 月 28 日，国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 30.4 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 6.9 亿千瓦，同比增长 52.2%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 20.5%。1-5 月份，全国发电设备累计平均利用 1372 小时，比上年同期减少 59 小时。1-5 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2578 亿元，同比增长 6.5%。电网工程完成投资 1703 亿元，同比增长 21.6%。

- 6月25日，国家能源局召开推进新型电力系统建设领导小组第一次会议，会议指出，要聚焦新型电力系统亟待突破的关键领域，尽快取得实效。在清洁低碳方面，着力推进绿电比重提升和煤电低碳改造。在安全充裕方面，着力增强系统稳定基础和保供能力。在经济高效方面，着力优化电力规划建设和运行管理方式。在供需协同方面，着力调动需求侧资源和各类经营主体积极性。在灵活智能方面，着力提升系统灵活调节能力和智慧化运行水平。同时，大力推进技术创新和体制改革，为新型电力系统建设提供技术支撑和机制保障。
- 6月24日，新能源云平台关于公布2024年第六批可再生能源发电补贴项目清单的报告，报告指出，此次纳入2024年第六批可再生能源发电补贴清单的项目共50个，核准/备案容量2617.8兆瓦，其中：集中式发电项目41个、核准/备案容量2520.4兆瓦，分布式发电项目9个、核准/备案容量97.4兆瓦。
- 6月26日23时30分，东方电气集团自主研发的18兆瓦半直驱海上风电机组，在广东省汕头风电临海试验基地顺利并网发电，再次刷新已并网风电机组单机容量最大的世界纪录。机组部件级国产化率100%，机组单机容量大，每年平均发电量可达7200万千瓦时，可满足约4万户家庭一年的用电量，具有明显的发电性能优势，并可节约风场机位数量，降低基础、征海、安装、海缆及后期运维成本。
- 近日，湖南省发改委针对《关于健全政策法规，推动我省氢能产业链发展和完善的提案》做出答复，关于加强顶层设计，完善氢能产业链布局，指出，一是加快出台氢能产业发展三年行动方案和支持政策，谋划好湖南省发展定位和目标、主攻方向，加快体制机制创新突破，推动氢能产业高质量发展。二是加大资金支持力度。省级层面在省级政府引导基金体系下设立新能源产业子基金，目标规模30亿元，首期规模10亿元，支持范围包括氢能优质企业和重点项目。后续，将支持省内优势企业联合高校院所、上下游企业共同申报国家和省级现有相关专项，积极争取国家超长期特别国债和地方政府专项债、省级引导基金相关子基金等资金支持。

四、公司公告

- 6月28日公告，上能电气：公司决定将募投项目“年产5GW储能交流器及储能系统集成建设项目”与“研发中心扩建项目”达到预计可使用状态时间从2024年6月30日延期至2024年12月31日。
- 6月29日公告，日丰股份：公司的子公司安徽日丰科技有限公司于2024年6月27日收到了与蚌埠高新技术产业开发区管理委员会签订的《国有建设用地使用权有偿收回协议书》（以下简称“协议”）。协议条款与公司公告内容一致，未做修改。
- 6月28日公告，科林电气：截至2024年6月26日，本次要约收购期限届满。根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的数据统计，在本次要约收购期限内，预受要约的股东账户总数为2,753户，预受要约股份总数共计62,200,351股，占公司目前股份总数的22.8247%。
- 6月28日公告，震裕科技：公司决定终止在洛阳市伊滨区新设全资子公司并以自有

或自筹资金不超过人民币 3 亿元投资建设震裕科技精密结构件生产基地项目一期和二期事项。

- 6 月 28 日公告，电气风电：2024 年 06 月 27 日，上海电气增持本公司股份 220,000 股，本次增持后，上海电气累计增持本公司股份 13,553,394 股，占本公司股份总数的 1.0165%。本次增持计划尚未实施完毕，后续上海电气将按照本次增持计划，在增持计划实施期限内继续择机增持本公司股份，累计增持总量不超过公司总股本的 2.0000%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。根据国家能源局，2024 年 1-5 月，国内光伏新增装机 79.15GW，同比+29.31%；国内风电新增装机 19.76GW，同比+20.78%。2024 年 5 月，国内光伏新增装机 19.04GW，同比+47.60%；国内风电新增装机 2.92GW，同比+35.19%。在去年同期高基数基础上，今年前五个月国内光伏和风电新增装机量保持增长趋势，但同比增速有所放缓。今年 1-5 月，国内电网工程累计投资完成额达 1703 亿元，同比+21.6%；5 月，国内电网工程累计投资完成额达 474 亿元，同比+13.9%，环比增长 2.4%，5 月国内电网工程投资完成额保持同环比增长趋势。随着新能源装机规模及发电量持续增长，今年国内电网工程投资力度有望继续加强。今年国内将新开工 5 条特高压线路，包含 3 条直流特高压和 2 条交流特高压，有望持续拉动特高压设备需求增长。出口方面，2024 年 1-5 月，国内变压器累计出口额达 23.46 亿美元，同比+21.94%；5 月，国内变压器出口额达 5.30 亿美元，同比+22.06%，环比+5.53%，为年内连续第三个月环比增长，受海外电网基建项目投资带动，国内变压器出口需求保持向好趋势。建议关注智能电网、特高压设备等环节。

表 6：建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
600406	国电南瑞	公司拥有特高压柔直换流阀、直流断路器和控制保护等核心技术、产品和整体解决方案，公司的配电自动化系统、配电云主站等传统优势产品在 25 个省份持续批量应用。公司在虚拟电厂关键技术和市场机制方面已进行多年的研究，可以提供完整的虚拟电厂解决方案，拥有虚拟电厂平台、虚拟机组、调控终端等系列化成熟产品和不同类型虚拟电厂的建设经验。
000400	许继电气	公司是中国电力装备行业的领先企业，公司核心业务产品覆盖电力系统各个环节，具备超高压/特高压直流输电、柔性直流输电、智慧变电、智能配电、智能用电、新能源发电、电动汽车充换电、工业及轨道交通供用电、能源互联网、先进储能、智能制造等整体解决方案能力、核心设备制造能力和工程服务能力。
301162	国能日新	公司主要面向电力市场主体提供新能源信息化产品及相关服务。产品主要以新能源发电功率预测产品为核心，以新能源并网智能控制系统、电网新能源管理系统为辅助，以电力交易、智慧储能、微电网、虚拟电厂相关创新产品为延伸和拓展。公司在虚拟电厂领域具备一定的技术储备。公司通过控股子公司国能日新智慧能源（江苏）有限公司作为参与虚拟电厂运营业务的市场主体。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

六、风险提示

（1）电力行业政策风险：电力行业是关系国计民生的重要基础能源产业和公用事业，而电力投资的多寡及投资结构直接影响行业市场规模，电力行业受到国家宏观行业政策（如宏观经济政策、能源政策、环保政策等）的较大影响。未来宏观经济的周期性波动，可能致使相关行业的经营环境发生变化，并使固定资产投资或技术改造项目投资出现调整，进而间接影响到电力及相关行业发展；

（2）竞争加剧风险：新能源装备制造行业参与者众多，行业竞争仍十分激烈，如果新能源装备制造企业在技术创新、新产品开发和成本控制方面不能保持领先优势，将可能面临毛利率下降的风险；

（3）技术和产品创新风险：虚拟电厂处于发展初期，行业技术发展和革新较快，对技术先进性的要求高，产品开发难度大、周期长、复杂性高。如果虚拟电厂企业无法持续在技术上取得突破、保持技术优势，不能研发出符合客户需求的产品，保持产品技术迭代更新，将存在技术竞争优势被削弱的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn