

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/7/1-2024/7/14）

关注中报业绩向好的高景气板块

2024年7月14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

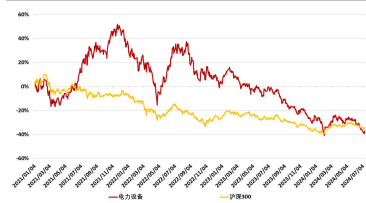
SAC 执业证书编号：

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7月12日，近两周申万电力设备行业下跌1.63%，跑输沪深300指数1.94个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万电力设备行业本月下跌1.63%，跑输沪深300指数1.94个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万电力设备板块年初至今下跌16.93%，跑输沪深300指数18.14个百分点，在申万31个行业中排名第22名。
- 截至2024年7月12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0.50%，风电设备板块下跌3.38%，电网设备板块下跌4.00%，电机板块下跌1.81%，电池板块下跌0.61%，其他电源设备板块下跌2.08%。
- 截至2024年7月12日，近两周涨幅前十的个股里，锦浪科技、英可瑞和凯中精密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40.99%、35.48%和28.20%。截至2024年7月12日，近两周跌幅前十的个股里，ST易事特、金银河和温州宏丰表现较弱，分别跌42.89%、21.86%和21.36%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年7月12日，电力设备板块PE(TTM)为19.44倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为32.45倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为21.50倍，光伏设备板块PE(TTM)为15.88倍，风电设备板块PE(TTM)为24.58倍，电池板块PE(TTM)为19.32倍，电网设备板块PE(TTM)为22.59倍。
- **电力设备行业周观点：**7月以来，电力设备板块多家企业披露了半年度业绩预告，其中，光伏晶硅产业链环节及部分光伏辅材环节企业上半年业绩承压，输变电设备、逆变器、晶硅电池设备等环节的企业业绩相对较好。今年3-5月，国内出口到南非、印度、巴基斯坦、巴西、荷兰和德国等区域的逆变器金额持续环比增长，推动国内逆变器出口整体边际改善。受益于全球电力需求持续增长，以欧美为主的海外市场区域，在大量新能源接入电网及电网自身基础设施更新的双重因素作用下，输变电产品海外市场需求向好。同时，随着国内电网工程投资力度加大，特高压设备招标采购有望加快落地，推动输变电设备行业保持高景气度。建议关注中报业绩向好的细分领域头部企业。
- **风险提示：**电力行业政策风险；竞争加剧风险；技术研发风险。

## 目录

一、行情回顾	3
二、电力设备板块估值及行业数据	6
三、产业新闻	9
四、公司公告	11
五、电力设备板块本周观点	11
六、风险提示	12

## 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 7 月 12 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 12 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 12 日）	7
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 12 日）	7
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 12 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 12 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 12 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 12 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 7 月 10 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2024 年 7 月 10 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2024 年 7 月 10 日）	9
图 12：组件价格（截至 2024 年 7 月 10 日）	9
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 7 月 10 日）	9
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 7 月 10 日）	9

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 12 日）	4
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 7 月 12 日）	5
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 12 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 12 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 7 月 12 日）	6
表 6：建议关注标的要点	11

## 一、行情回顾

### 电力设备板块涨跌幅情况

截至 2024 年 7 月 12 日，近两周申万电力设备行业下跌 1.63%，跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万电力设备行业本月下跌 1.63%，跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万电力设备板块年初至今下跌 16.93%，跑输沪深 300 指数 18.14 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 7 月 12 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 7 月 12 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	801050.SL	有色金属	3.65	3.65	6.47
2	801080.SL	电子	2.98	2.98	-6.36
3	801880.SL	汽车	2.78	2.78	-0.60
4	801200.SL	商贸零售	2.68	2.68	-22.57
5	801180.SL	房地产	1.93	1.93	-18.91
6	801040.SL	钢铁	1.84	1.84	-8.93
7	801230.SL	综合	1.82	1.82	-32.13
8	801770.SL	通信	1.54	1.54	5.23
9	801780.SL	银行	0.69	0.69	17.83
10	801160.SL	公用事业	0.60	0.60	12.44
11	801210.SL	社会服务	0.53	0.53	-23.65
12	801030.SL	基础化工	0.19	0.19	-12.02
13	801150.SL	医药生物	0.03	0.03	-21.07
14	801790.SL	非银金融	-0.01	-0.01	-8.58
15	801970.SL	环保	-0.05	-0.05	-15.39
16	801960.SL	石油石化	-0.30	-0.30	7.58
17	801980.SL	美容护理	-0.42	-0.42	-14.63
18	801120.SL	食品饮料	-0.50	-0.50	-15.53
19	801710.SL	建筑材料	-0.56	-0.56	-14.17
20	801110.SL	家用电器	-1.18	-1.18	7.20
21	801170.SL	交通运输	-1.62	-1.62	1.67
<b>22</b>	<b>801730.SL</b>	<b>电力设备</b>	<b>-1.63</b>	<b>-1.63</b>	<b>-16.93</b>
23	801010.SL	农林牧渔	-1.78	-1.78	-14.90
24	801140.SL	轻工制造	-1.82	-1.82	-21.26
25	801890.SL	机械设备	-2.52	-2.52	-15.22
26	801720.SL	建筑装饰	-2.60	-2.60	-10.55
27	801740.SL	国防军工	-2.63	-2.63	-12.40
28	801750.SL	计算机	-2.66	-2.66	-26.88
29	801130.SL	纺织服饰	-2.82	-2.82	-19.00
30	801760.SL	传媒	-3.52	-3.52	-24.10
31	801950.SL	煤炭	-7.11	-7.11	4.00

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 7 月 12 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 0.50%，风电设备板块下跌 3.38%，电网设备板块下跌 4.00%，电机板块下跌 1.81%，电池板块下跌 0.61%，其他电源设备板块下跌 2.08%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 0.50%，风电设备板块下跌 3.38%，电网设备板块下跌 4.00%，电机板块下跌 1.81%，电池板块下跌 0.61%，其他电源设备板块下跌 2.08%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 30.77%，风电设备板块下跌 29.06%，电网设备板块下跌 0.10%，电机板块下跌 20.17%，电池板块下跌 12.94%，其他电源设备板块下跌 18.10%。

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 7 月 12 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	801735.SL	光伏设备	-0.50	-0.50	-30.77
2	801737.SL	电池	-0.61	-0.61	-12.94
3	801731.SL	电机	-1.81	-1.81	-20.17
4	801733.SL	其他电源设备	-2.08	-2.08	-18.10
5	801736.SL	风电设备	-3.38	-3.38	-29.06
6	801738.SL	电网设备	-4.00	-4.00	-0.10

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 7 月 12 日，近两周涨幅前十的个股里，锦浪科技、英可瑞和凯中精密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 40.99%、35.48%和 28.20%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，锦浪科技、英可瑞和凯中精密表现最突出，涨幅分别达 40.99%、35.48%和 28.20%。从年初至今表现上看，平高电气、三星医疗和中国西电表现最突出，涨幅分别达 60.36%、59.75%和 55.22%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 12 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
300763.SZ	锦浪科技	40.99	300763.SZ	锦浪科技	40.99	600312.SH	平高电气	60.36
300713.SZ	英可瑞	35.48	300713.SZ	英可瑞	35.48	601567.SH	三星医疗	59.75
002823.SZ	凯中精密	28.20	002823.SZ	凯中精密	28.20	601179.SH	中国西电	55.22
301023.SZ	江南奕帆	20.26	301023.SZ	江南奕帆	20.26	603556.SH	海兴电力	53.13
600112.SH	*ST 天成	18.99	600112.SH	*ST 天成	18.99	603050.SH	科林电气	51.38
000049.SZ	德赛电池	18.76	000049.SZ	德赛电池	18.76	000400.SZ	许继电气	47.90
603070.SH	万控智造	18.32	603070.SH	万控智造	18.32	605117.SH	德业股份	45.29
301217.SZ	铜冠铜箔	18.02	301217.SZ	铜冠铜箔	18.02	837046.BJ	亿能电力	42.29
603320.SH	迪贝电气	17.75	603320.SH	迪贝电气	17.75	000682.SZ	东方电子	37.52
002364.SZ	中恒电气	16.55	002364.SZ	中恒电气	16.55	002270.SZ	华明装备	34.19

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 7 月 12 日，近两周跌幅前十的个股里，ST 易事特、金银河和温州宏丰表现较弱，分别跌 42.89%、21.86%和 21.36%。在本月初至今表现上看，ST 易事特、金银河和温州宏丰表现较弱，分别跌 42.89%、21.86%和 21.36%。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 7 月 12 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
300376.SZ	ST 易事特	-42.89	300376.SZ	ST 易事特	-42.89	300116.SZ	*ST 保力	-92.57
300619.SZ	金银河	-21.86	300619.SZ	金银河	-21.86	000982.SZ	中银绒业	-87.76
300283.SZ	温州宏丰	-21.36	300283.SZ	温州宏丰	-21.36	002665.SZ	ST 航高	-85.43
002270.SZ	华明装备	-18.12	002270.SZ	华明装备	-18.12	002610.SZ	ST 爱康	-82.87
002857.SZ	三晖电气	-18.06	002857.SZ	三晖电气	-18.06	600112.SH	*ST 天成	-65.06
688676.SH	金盘科技	-17.41	688676.SH	金盘科技	-17.41	300376.SZ	ST 易事特	-64.05
600869.SH	远东股份	-17.19	600869.SH	远东股份	-17.19	688598.SH	金博股份	-63.55
603191.SH	望变电气	-14.88	603191.SH	望变电气	-14.88	836414.BJ	欧普泰	-58.79
301232.SZ	飞沃科技	-14.77	301232.SZ	飞沃科技	-14.77	600537.SH	亿晶光电	-55.90
301587.SZ	中瑞股份	-13.86	301587.SZ	中瑞股份	-13.86	688680.SH	海优新材	-55.61

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

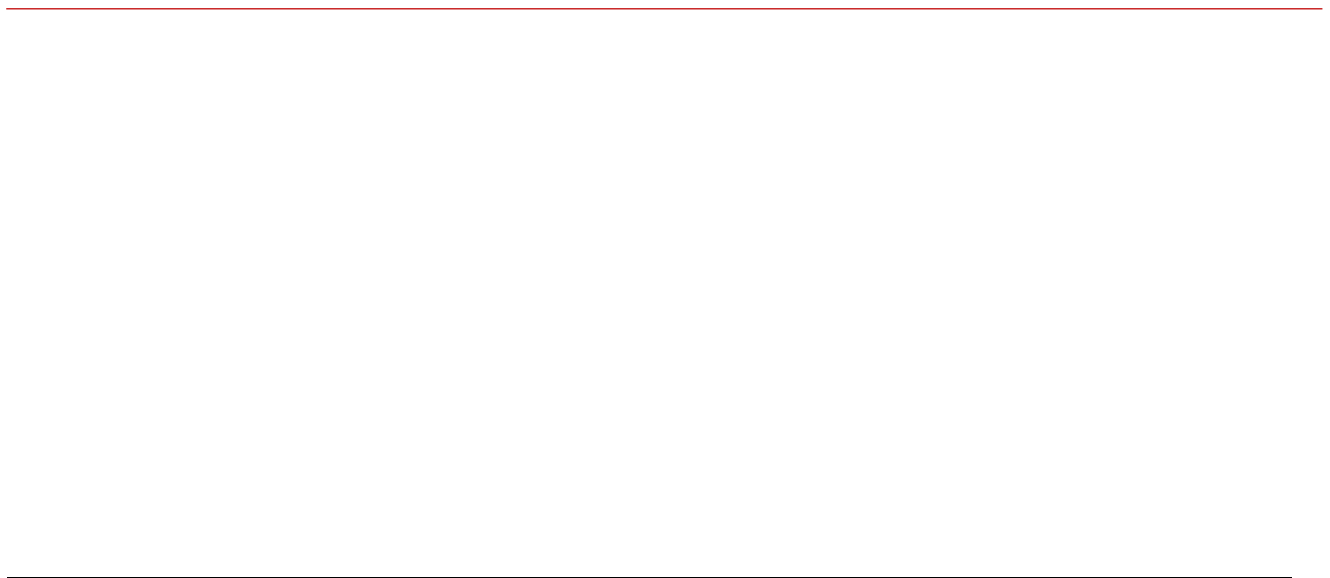
截至 2024 年 7 月 12 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 7 月 12 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)	19.44	18.54	56.69	13.46	4.83%	-65.71%	44.38%
801731.SL	电机 II	32.45	35.47	53.97	23.58	-8.52%	-39.88%	37.64%
801733.SL	其他电源设备 II	21.50	26.16	72.07	19.96	-17.83%	-70.17%	7.74%
801735.SL	光伏设备	15.88	14.01	56.80	9.75	13.32%	-72.04%	62.87%
801736.SL	风电设备	24.58	27.61	32.95	16.47	-10.98%	-25.39%	49.20%
801737.SL	电池	19.32	20.69	98.57	15.26	-6.60%	-80.39%	26.63%
801738.SL	电网设备	22.59	20.25	33.16	16.33	11.53%	-31.89%	38.33%

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 7 月 12 日）

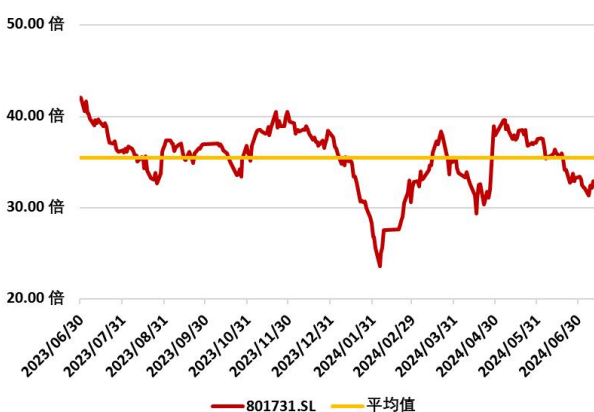






资料来源：iFinD，东莞证券研究所

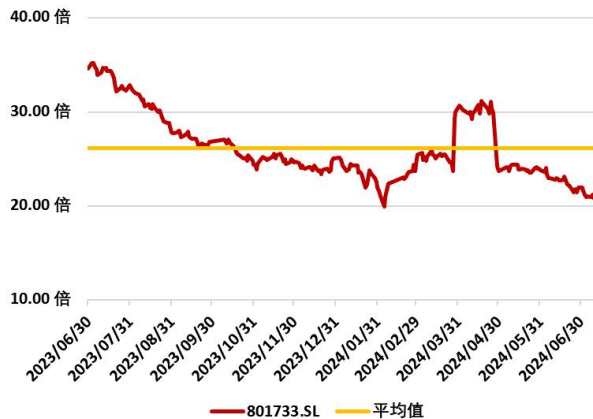
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 12 日）



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 7 月 12 日）

图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 12 日）



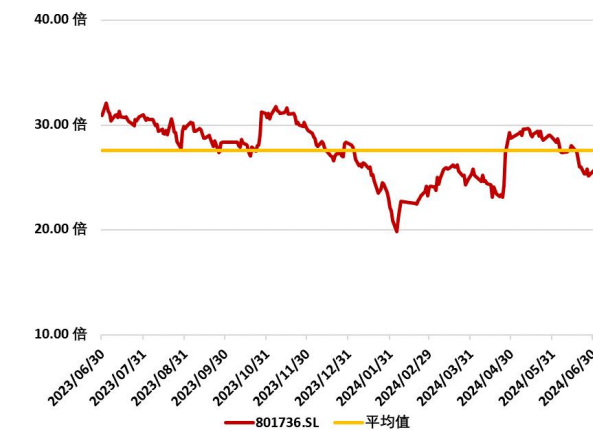
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 12 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 7 月 12 日）

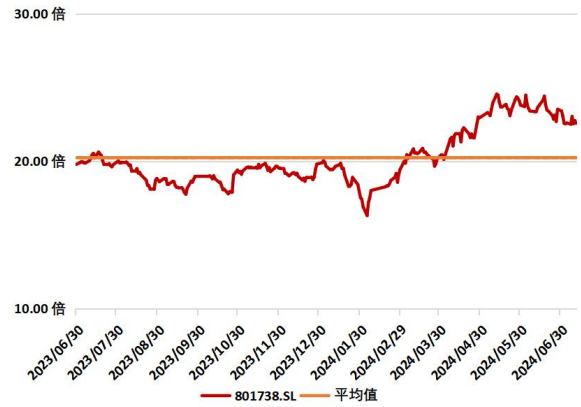
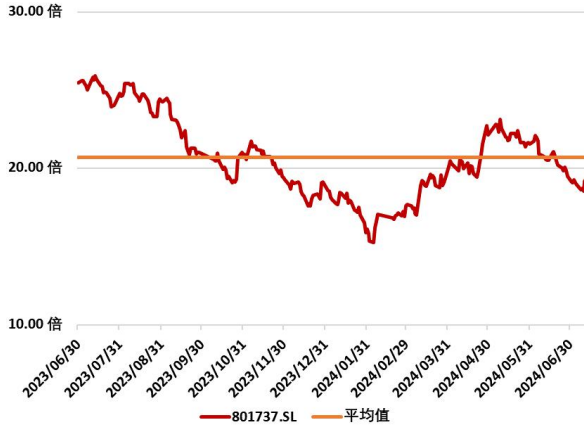


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 12 日）

日)

12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 7 月 10 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 3.6 万元/吨，价格环比下跌 2.70%；

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）环比下跌 3.03%；

182PERC 电池片均价（0.30 元/W）环比持平，210 PERC 电池片均价（0.30 元/W）环比持平，182TOPCon 电池片均价（0.29 元/W）环比下跌 3.33%，182\*210TOPCon 电池片均价（0.30 元/W）环比持平，210TOPCon 电池片均价（0.31 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 1.18%，N 型 210HJT 双玻组件均价（1.00 元/W）环比下跌 4.76%；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.80 元/W）环比下跌 2.44%，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.80 元/W）环比持平；

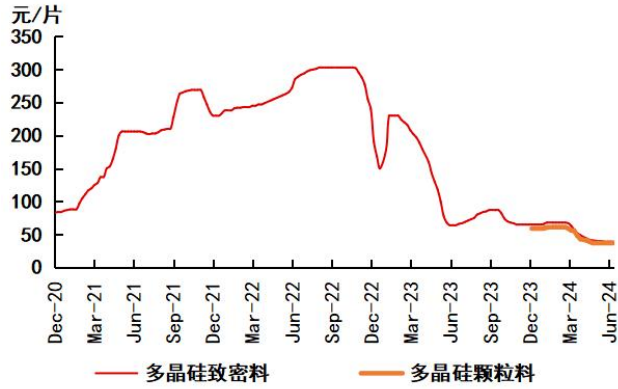
3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃均价（4.5 元/m<sup>2</sup>、15.5 元/m<sup>2</sup>）环比持平；

印度本土产 PERC 组件均价（0.18 美元/W）/印度 TOPCon 组件均价（0.11 美元/W）/美国 PERC 组件均价（0.25 美元/W）/美国 TOPCon 组件均价（0.30 美元/W）/欧洲 PERC 组件均价（0.11 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.12 美元/W）分别环比变动 0%/-4.55%/-10.71%/-6.25%/-8.70%/-4.17%。

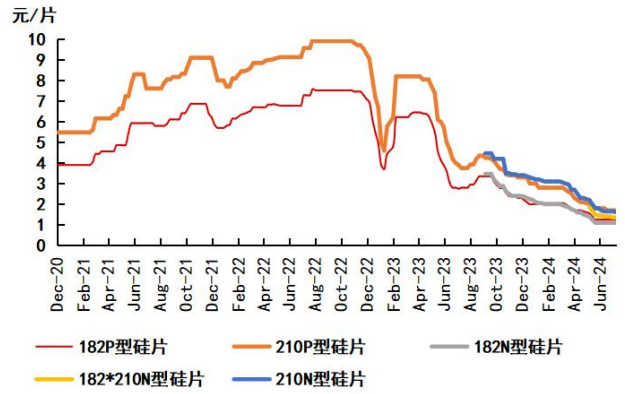
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 7 月 10 日）

图 10：硅片价格（截至 2024 年 7 月 10 日）

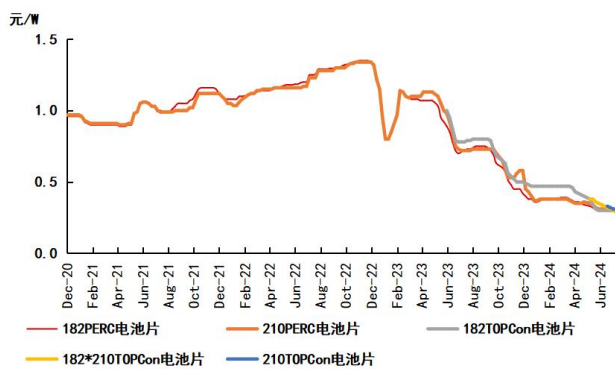




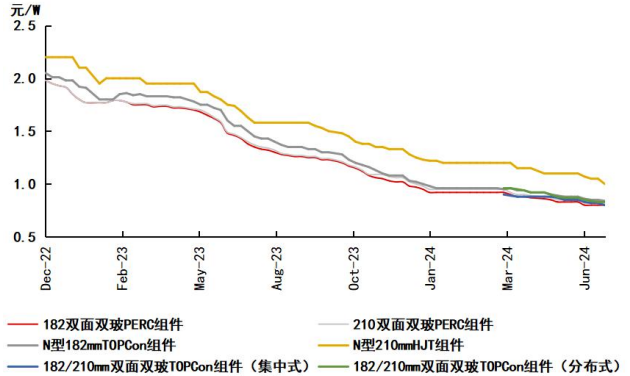
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所  
图 11：电池片价格（截至 2024 年 7 月 10 日）



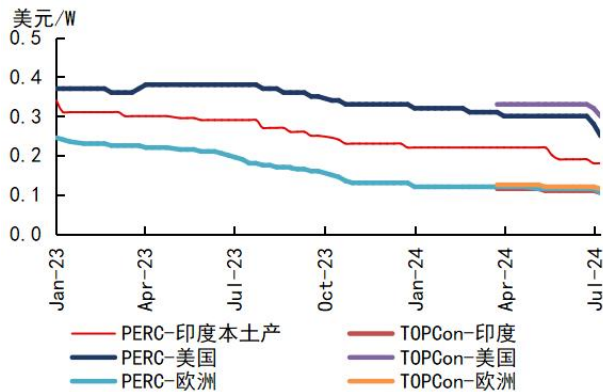
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所  
图 12：组件价格（截至 2024 年 7 月 10 日）



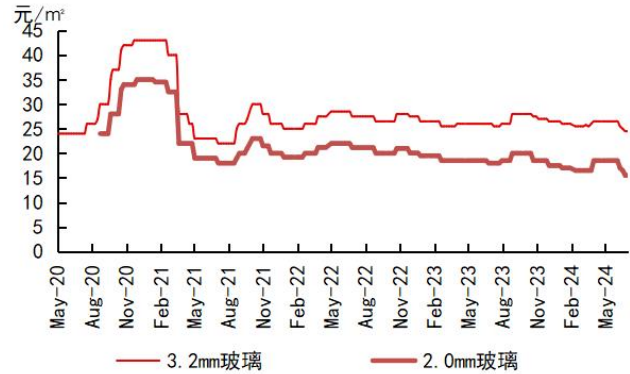
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所  
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 7 月 10 日）



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 7 月 10 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

### 三、产业新闻

- 7月11日，国家电网有限公司在京召开服务新能源高质量发展新闻发布会。2023年，国家电网经营区新能源并网消纳主要呈现四个特点：装机规模再上新台阶，经营区全年新增风光新能源装机容量2.26亿千瓦，新增规模约为2023年底美国新能

源累计装机的 80%、德国的 1.5 倍；分布式电源成为增长主体。累计新能源装机达到 8.7 亿千瓦，占电源总装机的 37.7%，同比提高 6.1 个百分点；电力电量屡创新高，全年新能源发电量 1.2 万亿千瓦时，占总发电量的 16.9%，同比提高 2.0 个百分点；利用率保持较高水平，新能源利用率 97.4%，连续 4 年保持在 97% 以上。2024 年上半年，国家电网经营区新能源继续保持快速增长、高效消纳的良好态势。新增风光新能源装机规模 9615 万千瓦，同比增长 18%；其中分布式光伏新增 4462 万千瓦，同比增长 18%。新能源发电量 7344 亿千瓦时，同比增长 18%。新能源利用率 96.2%，继续保持较高水平。按照国家规划，到 2025 年、2030 年，全国非化石能源消费占比将分别达到 20%、25% 左右，电源结构持续清洁化，新型电网建设加快推进，电力需求较快增长，储能呈现多元化发展态势，政策机制和市场建设稳步推进。

2. 7 月 9 日，工信部对《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2024 年本）》（征求意见稿）公开征求意见。《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》中，在光伏制造工艺技术方面，明确了光伏各环节制造企业应具备/满足的条件，包括现有光伏制造企业及项目产品、新建和改扩建企业及项目产品；资源综合利用及能耗方面，明确指出光伏制造项目电耗、水耗应满足的水平。
3. 近日，包头市人民政府办公室关于印发《包头市服务晶硅光伏企业高质量发展具体措施（第一批）》通知，通知表示，为更好服务我市晶硅光伏企业高质量发展，特制定 7 条具体措施。其中提到，支持晶硅光伏企业的新能源项目开发，延缓支付本年市、县两级相关国有企业服务、土地作价等费用。强化金融支持，鼓励金融机构和融资担保机构在风险可控的前提下，适度降低晶硅光伏企业融资成本，提高授信额度，延长贷款期限，不得随意抽贷、断贷。推动晶硅光伏产业链协同发展，积极为光伏组件企业找订单、找市场，带动本地上下游企业协同发展等。
4. 2024 年 7 月 10 日，中汽协会发布 2024 年 6 月汽车工业经济运行情况。其中，2024 年 6 月燃料电池汽车产销均完成 1000 辆，同比分别增长 51.6% 和 11.4%。1-5 月，燃料电池汽车产销均完成 0.3 万辆，同比分别增长 3.5% 和 7.1%。
5. 近日，国家电网有限公司所属中国电力技术装备有限公司与沙特国家电力公司正式签订沙特中部一西部和中部一南部±500 千伏柔性直流换流站项目总承包合同，实现我国自主知识产权的高端柔性直流输电技术、标准和装备制造“走出去”重大突破，是公司高质量服务共建“一带一路”取得的又一重大成果。沙特中西和中南项目是沙特“2030 愿景”国家级重大项目，是目前除我国以外全球电压等级最高、输送容量最大的混合桥拓扑柔性直流项目。工程将在沙特首都利雅得、南部城市吉赞、西部城市吉达建设 4 座±500 千伏柔性直流输电换流站，总输送容量 700 万千瓦，计划 2026 年年底完成系统调试。吉达、吉赞分别是沙特的旅游城市和经济特区，用电需求大、负荷集中，项目将沙特中部的电力资源输送至两地，可满足 1300 万人口用电需求，为当地经济社会发展提供有力保障。此外，该项目实施将加强沙特境内网架互联，提升沙特主干网的稳定性，同时为沙特中部及周边地区太阳能等新能源开发利用奠定基础，服务沙特实现长期能源战略和多元化能源结构目标。据了解，这是国家电网公司积极利用自身在柔性直流输电领域的设计、设备、建设及运

营方面的领先经验和管理优势，再一次推动中国柔直输电技术在海外落地实施。工程建设采用我国成套设计方案和关键核心装备，推进中国直流设备企业在沙实现本地化生产经营，推动中国半导体器件、高端电工装备等产业转型升级，预计将带动国内产能出口超 100 亿元，实现技术、装备、服务一体化“走出去”。

## 四、公司公告

1. 7月12日公告，西子洁能：公司预计上半年实现归母净利润 30,000 万元 - 38,000 万元，同比增长 922.66% - 1,195.37%；预计上半年实现扣非归母净利润 7,500 万元 - 10,500 万元，同比增长 215.65% - 341.91%。
2. 7月11日公告，科士达：公司预计上半年实现归母净利润 20,000 万元 - 26,000 万元，同比下降 60% - 48%；预计上半年实现扣非归母净利润 18,000 万元 - 24,000 万元，同比下降 63% - 51%。
3. 7月11日公告，TCL 中环：公司预计上半年归母净利润亏损 290,000.00 万元 - 320,000.00 万元；预计上半年扣非归母净利润亏损 330,000.00 万元 - 360,000.00 万元。
4. 7月11日公告，隆基绿能：公司预计上半年归母净利润亏损 48.00 亿元到 55.00 亿元；预计上半年扣非归母净利润亏损 48.39 亿元到 55.39 亿元。
5. 7月11日公告，爱旭股份：公司预计上半年归母净利润亏损 140,000.00 万元至 200,000.00 万元；预计上半年扣非归母净利润亏损 210,000.00 万元至 270,000.00 万元。

## 五、电力设备板块本周观点

**投资建议：**维持“超配”评级。7月以来，电力设备板块多家企业披露了半年度业绩预告，其中，光伏晶硅产业链环节及部分光伏辅材环节企业上半年业绩承压，输变电设备、逆变器、晶硅电池设备等环节的企业业绩相对较好。今年二季度以来，国内出口到南非、印度、巴基斯坦、巴西、荷兰和德国等区域的逆变器金额持续环比增长，推动国内逆变器出口整体边际改善。受益于全球电力需求持续增长，以欧美为主的海外市场区域，在大量新能源接入电网及电网自身基础设施更新的双重因素作用下，输变电产品海外市场需求向好。同时，随着国内电网工程投资力度加大，特高压设备招标采购有望加快落地，推动输变电设备行业保持高景气度。建议关注中报业绩向好的细分领域头部企业。

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。
300274	阳光电源	公司主要产品有光伏逆变器、风电变流器、储能系统、新能源汽车驱动系统、水面光伏系统、智慧能源运维服务等，公司主营产品广泛应用在多个海外国家市场。

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）技术研发风险：逆变器行业属于技术密集型行业，随着行业技术水平和产品性能要求的不断提高，市场对产品更新换代的需求亦不断提高，但新产品从研发到量产并产生经济效益存在一定周期，期间市场的变化将制约新产品的盈利能力，最后效果能否达到预期存在较大的不确定性。若逆变器企业无法快速按照计划推出适应市场需求的新产品，将影响逆变器企业产品的市场竞争力，对企业业务发展造成不利影响。



**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