

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/7/15-2024/7/28）

6月全国电网工程投资完成额环比增长76.6%

2024年7月28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26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7月26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7月26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7月26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7月26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1-6月，国内电源工程累计投资完成额达3441亿元，同比+2.5%；6月，国内电源工程累计投资完成额达863亿元，同比-7.2%，环比+29.6%。今年上半年，国内电源工程累计投资完成额同比保持增长，但增速呈放缓趋势。2024年1-6月，国内电网工程累计投资完成额达2540亿元，同比+23.7%；6月，国内电网工程累计投资完成额达837亿元，同比+28.0%，环比+76.6%。今年上半年，国内电网工程累计投资完成额保持同比较快增长趋势，且6月单月投资完成额同环比均大幅增长。建议关注受益于今年国内电网投资力度加大的智能电网、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。

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	15
四、公司公告	16
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 7 月 26 日）	4
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 26 日）	7
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 26 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 7 月 26 日）	8
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 26 日）	8
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 26 日）	8
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 26 日）	8
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 26 日）	8
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 7 月 24 日）	9
图 10：硅片价格（截至 2024 年 7 月 24 日）	9
图 11：电池片价格（截至 2024 年 7 月 24 日）	10
图 12：组件价格（截至 2024 年 7 月 24 日）	10
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 7 月 24 日）	10
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 7 月 24 日）	10
图 15：光伏月度新增装机量	10
图 16：光伏年度累计新增装机量	10
图 17：风电月度新增装机量	11
图 18：风电年度累计新增装机量	11
图 19：国内电源工程月度投资完成额	11
图 20：国内电源工程年度累计投资完成额	11
图 21：国内电网工程月度投资完成额	12
图 22：国内电网工程年度累计投资完成额	12
图 23：太阳能电池组件月度出口金额	12
图 24：太阳能电池组件年度累计出口金额	12
图 25：太阳能电池组件月度出口量	13
图 26：太阳能电池组件年度累计出口量	13
图 27：逆变器月度出口金额	13
图 28：逆变器年度累计出口金额	13
图 29：逆变器月度出口数量	14
图 30：逆变器年度累计出口数量	14
图 31：变压器月度出口金额	14
图 32：变压器年度累计出口金额	14
图 33：变压器月度出口数量	14

图 34：变压器年度累计出口数量 14

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 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 7 月 26 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 7 月 26 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 7 月 26 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 7 月 26 日） 7

表 6：建议关注标的要点 17

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2024 年 7 月 26 日，近两周申万电力设备行业上涨 1.26%，跑赢沪深 300 指数 3.08 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名；申万电力设备行业本月下跌 0.39%，跑赢沪深 300 指数 1.13 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名；申万电力设备板块年初至今下跌 15.25%，跑输沪深 300 指数 15.25 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 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 26 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 26 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	801740.SL	国防军工	4.17	1.43	-8.74
2	801730.SL	电力设备	1.26	-0.39	-15.88
3	801790.SL	非银金融	1.14	1.13	-7.55
4	801170.SL	交通运输	0.18	-1.44	1.85
5	801160.SL	公用事业	-0.41	0.19	11.97
6	801970.SL	环保	-0.76	-0.81	-16.04
7	801010.SL	农林牧渔	-0.90	-2.67	-15.67
8	801230.SL	综合	-1.37	0.43	-33.06
9	801200.SL	商贸零售	-1.77	0.87	-23.94
10	801720.SL	建筑装饰	-1.79	-4.35	-12.16
11	801760.SL	传媒	-1.81	-5.27	-25.48
12	801750.SL	计算机	-1.93	-4.54	-28.29
13	801710.SL	建筑材料	-2.41	-2.95	-16.24
14	801110.SL	家用电器	-2.74	-3.88	4.27
15	801150.SL	医药生物	-2.78	-2.75	-23.26
16	801780.SL	银行	-2.87	-2.20	14.45
17	801890.SL	机械设备	-2.90	-5.35	-17.68
18	801120.SL	食品饮料	-3.21	-3.70	-18.25
19	801180.SL	房地产	-3.40	-1.53	-21.66
20	801040.SL	钢铁	-3.57	-1.79	-12.17
21	801950.SL	煤炭	-4.03	-10.86	-0.20
22	801880.SL	汽车	-4.05	-1.39	-4.62
23	801210.SL	社会服务	-4.15	-3.64	-26.82
24	801080.SL	电子	-4.85	-2.01	-10.90
25	801130.SL	纺织服饰	-5.03	-7.71	-23.08
26	801960.SL	石油石化	-5.80	-6.08	1.34
27	801030.SL	基础化工	-5.90	-5.72	-17.21
28	801140.SL	轻工制造	-6.08	-7.79	-26.05
29	801980.SL	美容护理	-6.31	-6.70	-20.02
30	801770.SL	通信	-6.44	-5.00	-1.55
31	801050.SL	有色金属	-9.81	-6.51	-3.97

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 7 月 26 日，近两周申万电力设备行业的 6 个二级板块均下跌，光伏设备板块上涨 2.72%，风电设备板块上涨 10.41%，电网设备板块下跌 1.4%，电机板块下跌 3.39%，电池板块下跌 1.22%，其他电源设备板块上涨 0.72%。

从本月表现来看，光伏设备板块上涨 2.21%，风电设备板块上涨 6.67%，电网设备板块下跌 5.42%，电机板块下跌 5.14%，电池板块上涨 0.60%，其他电源设备板块下跌 1.37%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 28.89%，风电设备板块下跌 21.68%，电网设备板块下跌 1.58%，电机板块下跌 22.87%，电池板块下跌 11.88%，其他电源设备板块下跌 17.51%。

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 26 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	801736.SL	风电设备	10.41	6.67	-21.68
2	801735.SL	光伏设备	2.72	2.21	-28.89
3	801737.SL	电池	1.22	0.60	-11.88
4	801733.SL	其他电源设备	0.72	-1.37	-17.51
5	801738.SL	电网设备	-1.47	-5.42	-1.57
6	801731.SL	电机	-3.39	-5.14	-22.87

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 7 月 26 日，近两周涨幅前十的个股里，祥明智能、艾罗能源和远东股份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 45.77%、37.91%和 30.50%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，艾罗能源、祥明智能和锦浪科技表现最突出，涨幅分别达 55.77%、55.41%和 53.70%。从年初至今表现上看，德业股份、科林电气和平高电气表现最突出，涨幅分别达 64.90%、62.87%和 58.12%。

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 26 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
301226.SZ	祥明智能	45.77	688717.SH	艾罗能源	55.77	605117.SH	德业股份	64.90
688717.SH	艾罗能源	37.91	301226.SZ	祥明智能	55.41	603050.SH	科林电气	62.87
600869.SH	远东股份	30.50	300763.SZ	锦浪科技	53.70	600312.SH	平高电气	58.12
300850.SZ	新强联	29.63	300713.SZ	英可瑞	39.44	603556.SH	海兴电力	48.62
300772.SZ	运达股份	27.90	300827.SZ	上能电气	30.41	301502.SZ	华阳智能	47.61
301232.SZ	飞沃科技	26.21	605117.SH	德业股份	29.61	601179.SH	中国西电	44.33
836414.BJ	欧普泰	23.15	300850.SZ	新强联	25.83	601567.SH	三星医疗	42.97
300376.SZ	ST 易事特	20.04	300772.SZ	运达股份	25.76	688408.SH	中信博	42.88
601218.SH	吉鑫科技	19.05	002202.SZ	金风科技	22.62	000400.SZ	许继电气	39.86
002202.SZ	金风科技	18.73	688348.SH	昱能科技	21.49	002270.SZ	华明装备	37.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 7 月 26 日，近两周跌幅前十的个股里，*ST 天成、迪贝电气和节能环保表现较弱，分别跌 22.34%、20.90%和 16.27%。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 32.09%、28.18%和 26.16%。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 26 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

600112.SH	*ST 天成	-22.34	300376.SZ	ST 易事特	-32.09	300116.SZ	*ST 保力	-92.57
603320.SH	迪贝电气	-20.90	300619.SZ	金银河	-28.18	000982.SZ	中银绒业	-87.76
300140.SZ	节能环保	-16.27	300283.SZ	温州宏丰	-26.16	002665.SZ	ST 航高	-85.43
002823.SZ	凯中精密	-16.24	002857.SZ	三晖电气	-25.74	002610.SZ	ST 爱康	-82.87
300051.SZ	璩升科技	-15.62	688676.SH	金盘科技	-21.71	600112.SH	*ST 天成	-72.86
603396.SH	金辰股份	-14.90	300882.SZ	万胜智能	-20.49	688598.SH	金博股份	-65.51
300882.SZ	万胜智能	-13.86	300040.SZ	九洲集团	-20.36	688707.SH	振华新材	-59.17
301179.SZ	泽宇智能	-13.72	603191.SH	望变电气	-20.34	300619.SZ	金银河	-59.13
002452.SZ	长高电新	-13.71	301361.SZ	众智科技	-20.10	688392.SH	骄成超声	-58.51
000049.SZ	德赛电池	-13.54	301388.SZ	欣灵电气	-19.38	300376.SZ	ST 易事特	-57.44

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

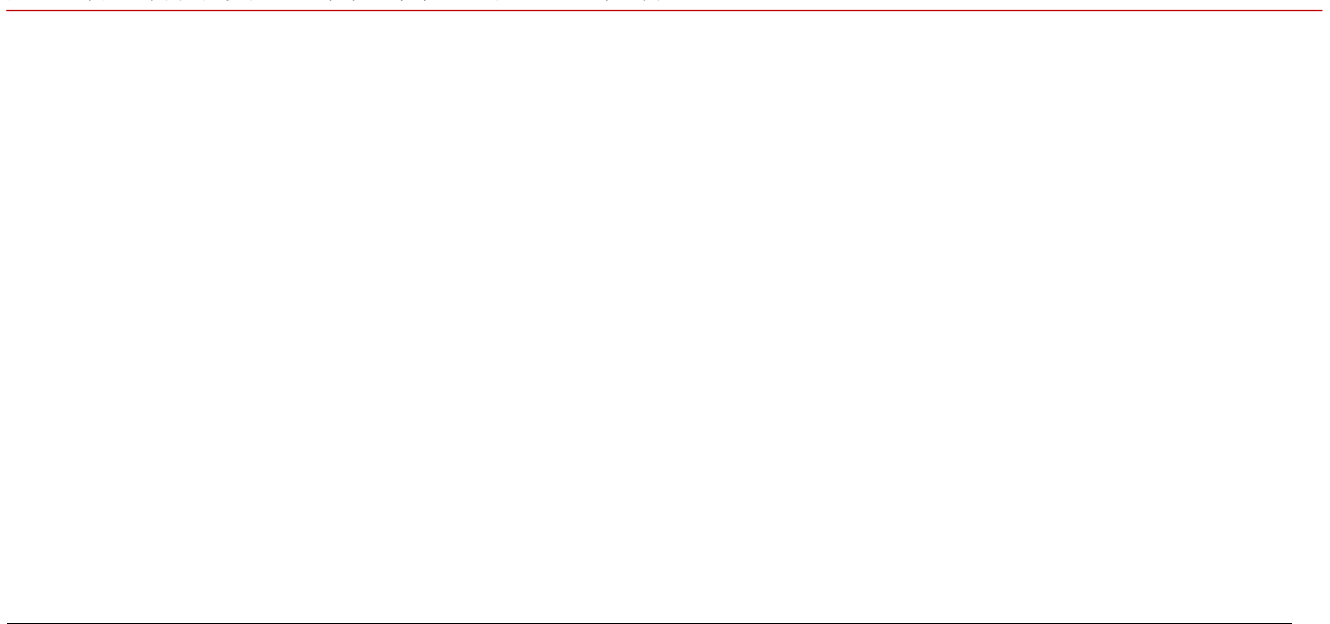
截至 2024 年 7 月 26 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

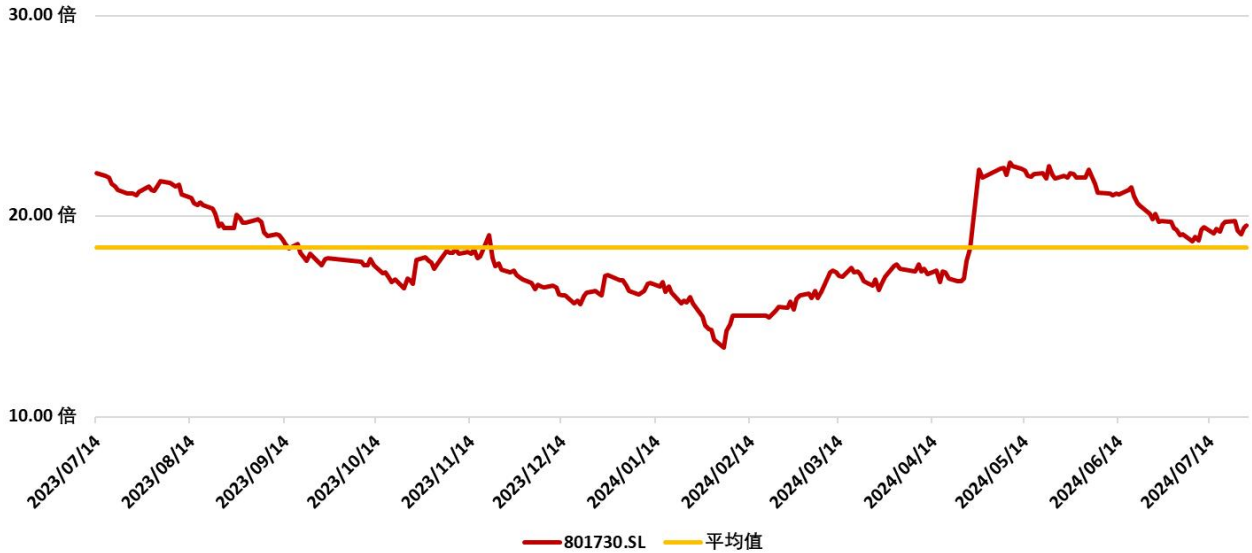
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 7 月 26 日）

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)	19.53	18.43	56.69	13.46	5.98%	-65.54%	45.09%
801731.SL	电机 II	31.27	35.11	53.97	23.58	-10.94%	-42.07%	32.63%
801733.SL	其他电源设备 II	21.52	25.64	72.07	19.96	-16.08%	-70.15%	7.82%
801735.SL	光伏设备	16.33	13.96	56.80	9.75	16.97%	-71.24%	67.50%
801736.SL	风电设备	27.20	27.36	32.95	16.47	-0.58%	-17.43%	65.13%
801737.SL	电池	19.25	20.45	98.57	15.26	-5.85%	-80.47%	26.15%
801738.SL	电网设备	22.11	20.32	33.16	16.33	8.82%	-33.31%	35.44%

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 26 日）

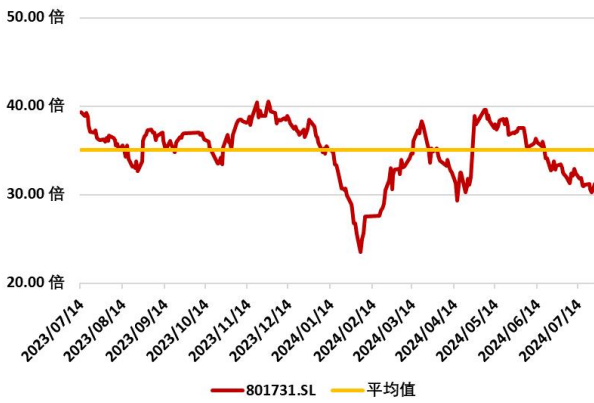




资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

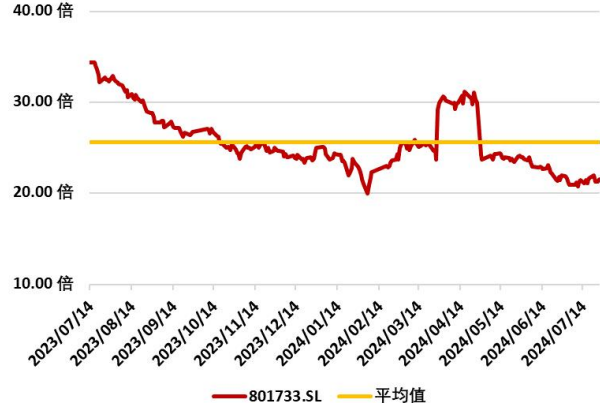
图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 7 月 26 日)

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 26 日)



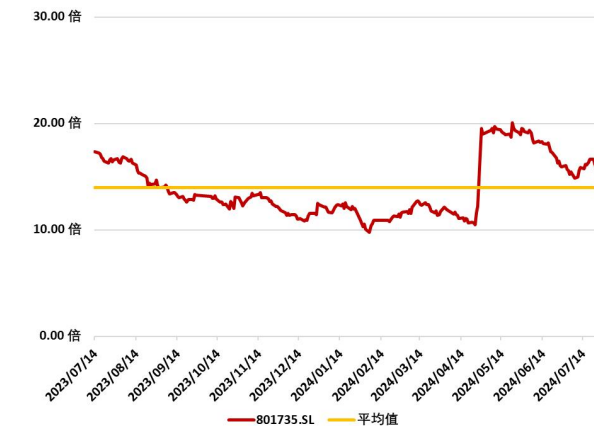
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 7 月 26 日)



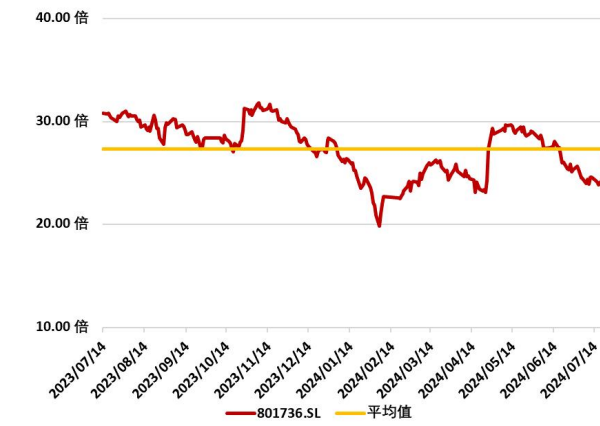
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 7 月 26 日)



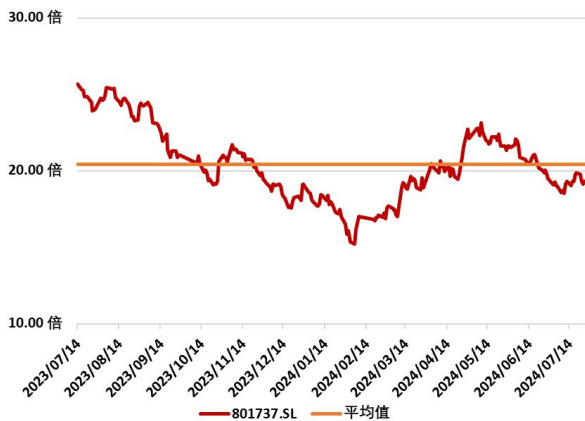
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 7: 申万电池板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 7 月 26 日)

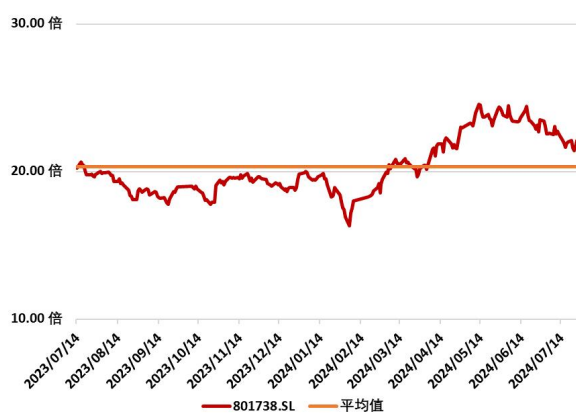


资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 8: 申万电网设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 7 月 26 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 24 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（1.25 元/片）环比下跌 3.85%，N 型 210 硅片均价（1.65 元/片）环比持平；

182PERC 电池片均价（0.29 元/W）环比持平，210 PERC 电池片均价（0.29 元/W）环比持平，182TOPCon 电池片均价（0.29 元/W）环比持平，182*210TOPCon 电池片均价（0.29 元/W）环比持平，210TOPCon 电池片均价（0.30 元/W）环比持平；

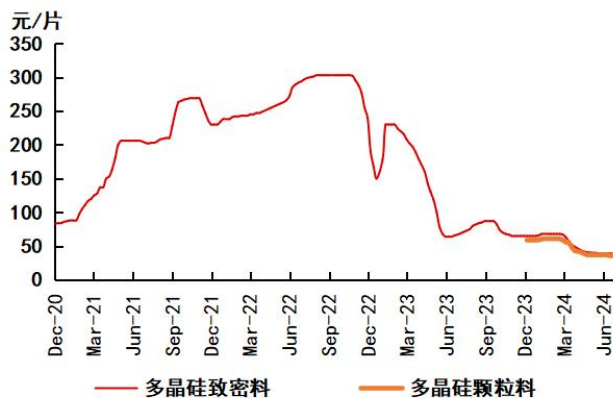
国内 182 双面双玻 PERC 组件均价（0.78 元/W）环比下跌 2.50%，国内 210 双面双玻 PERC 组件均价（0.80 元/W）环比下跌 2.44%；N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.83 元/W）环比下跌 1.19%，N 型 210HJT 双玻组件均价（0.95 元/W）环比下跌 3.06%；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.78 元/W）环比下跌 2.50%，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.83 元/W）环比持平；

3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃均价（24.5 元/m²、15.5 元/m²）环比持平；

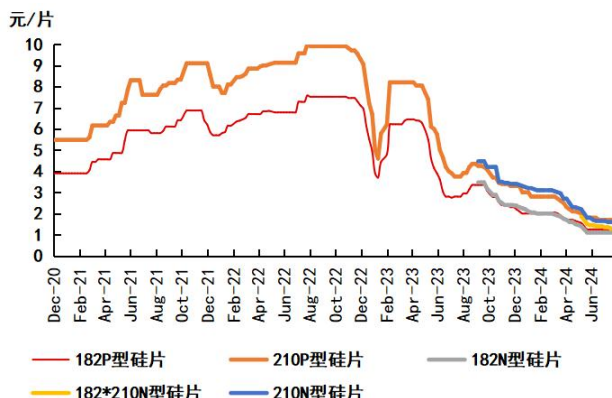
印度本土产 PERC 组件均价（0.18 美元/W）/印度 TOPCon 组件均价（0.11 美元/W）/美国 PERC 组件均价（0.25 美元/W）/美国 TOPCon 组件均价（0.30 美元/W）/欧洲 PERC 组件均价（0.11 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.12 美元/W）分别均环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 7 月 24 日）

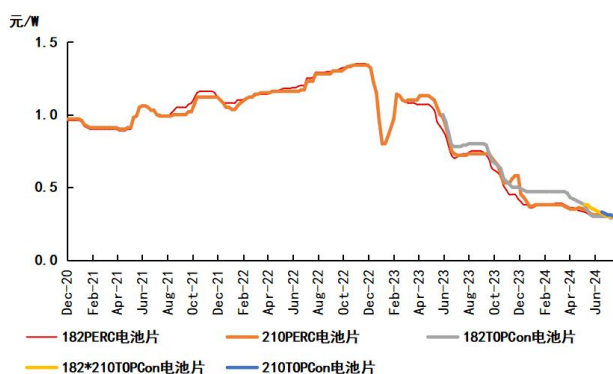
图 10：硅片价格（截至 2024 年 7 月 24 日）



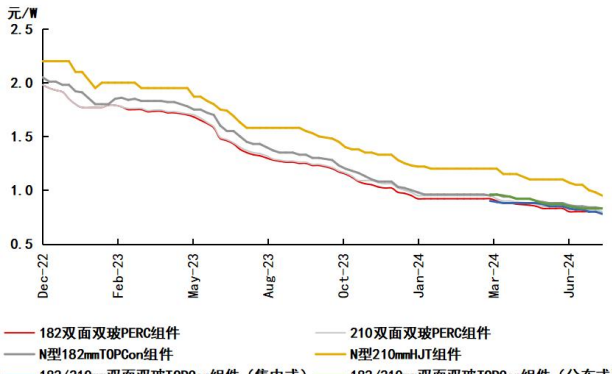
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 11: 电池片价格 (截至 2024 年 7 月 24 日)



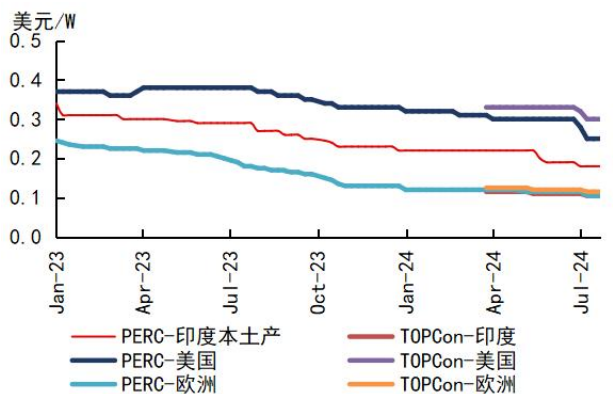
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 12: 组件价格 (截至 2024 年 7 月 24 日)



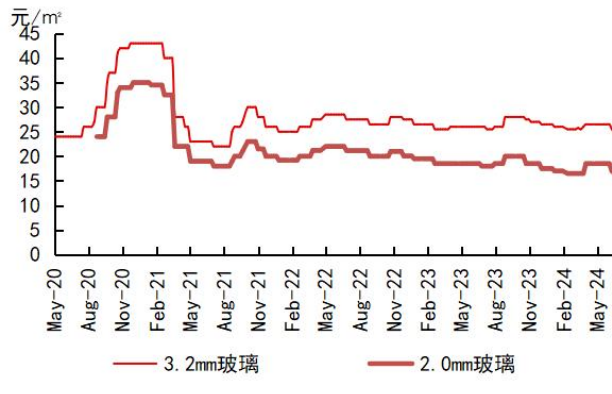
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 13: 海外组件价格 (截至 2024 年 7 月 24 日)



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 24 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

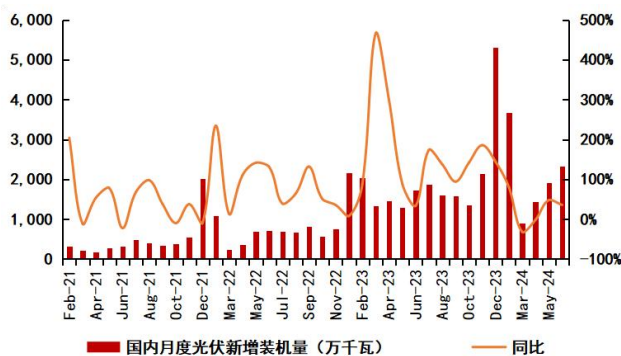


资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

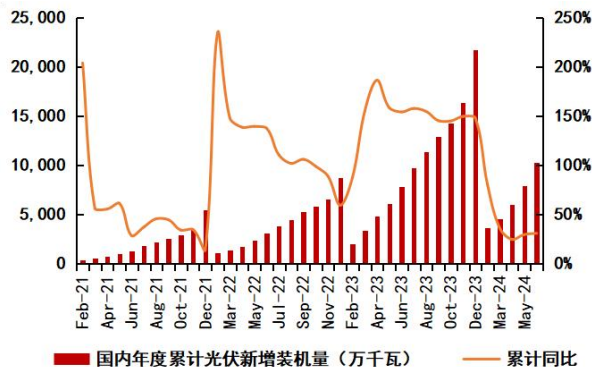
2024 年 1-6 月, 国内光伏新增装机 102.48GW, 同比+30.68%; 6 月, 国内光伏新增装机 23.33GW, 同比+35.56%。

图 15: 光伏月度新增装机量

图 16: 光伏年度累计新增装机量



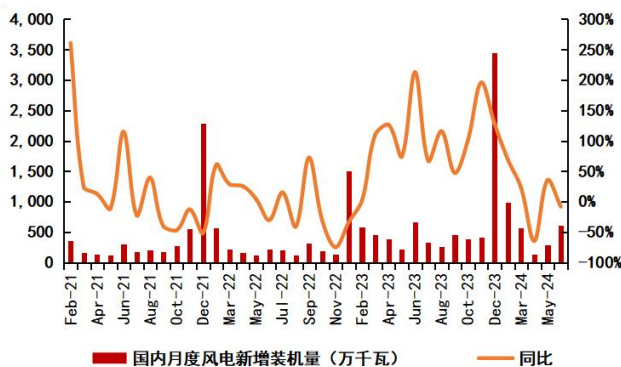
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

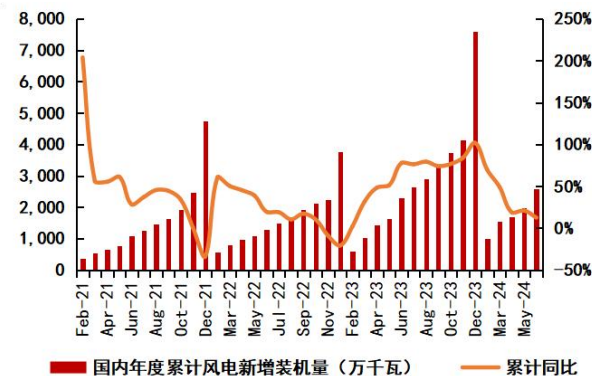
2024 年 1-6 月，国内风电新增装机 25.84GW，同比+12.40%；6 月，国内风电新增装机 6.08GW，同比-8.30%。

图 17: 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

图 18: 风电年度累计新增装机量

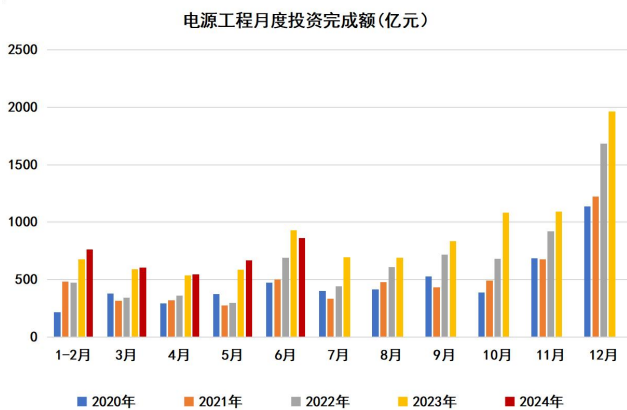


资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

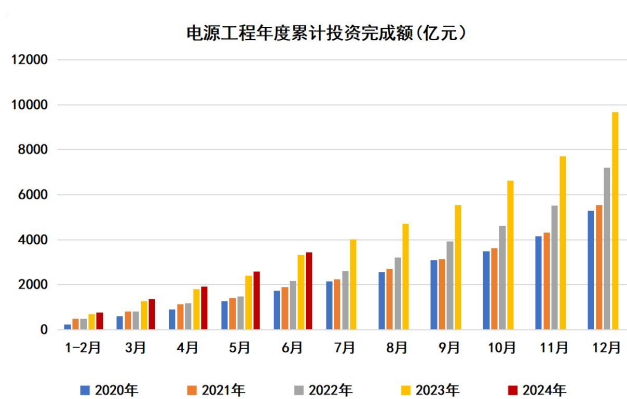
2024 年 1-6 月，国内电源工程累计投资完成额达 3441 亿元，同比+2.5%；6 月，国内电源工程累计投资完成额达 863 亿元，同比-7.2%，环比+29.6%。今年上半年，国内电源工程累计投资完成额同比保持增长，但增速呈放缓趋势。

图 19: 国内电源工程月度投资完成额

图 20: 国内电源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

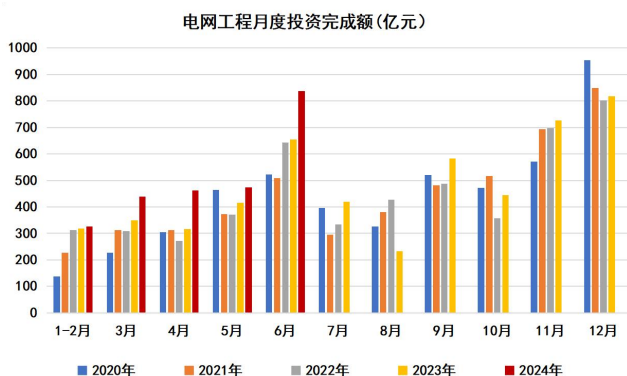


资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

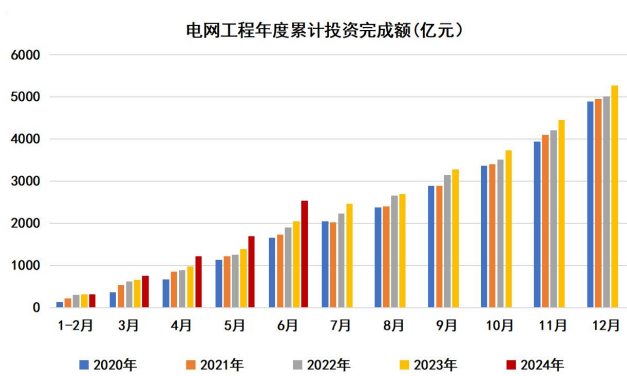
2024年1-6月，国内电网工程累计投资完成额达2540亿元，同比+23.7%；6月，国内电网工程累计投资完成额达837亿元，同比+28.0%，环比+76.6%。今年上半年，国内电网工程累计投资完成额保持同比较快增长趋势，且6月单月投资完成额同环比均大幅增长。

图 21：国内电网工程月度投资完成额

图 22：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

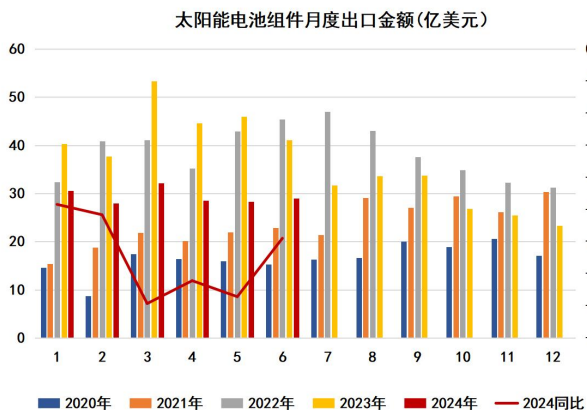


资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

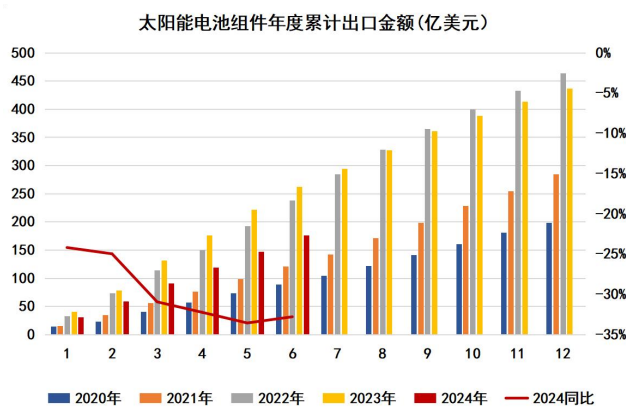
2024年1-6月，国内电池组件累计出口金额达176.44亿美元，同比-32.81%；6月，国内电池组件出口金额达29.01亿美元，同比-29.49%，环比+2.64%。

图 23：太阳能电池组件月度出口金额

图 24：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

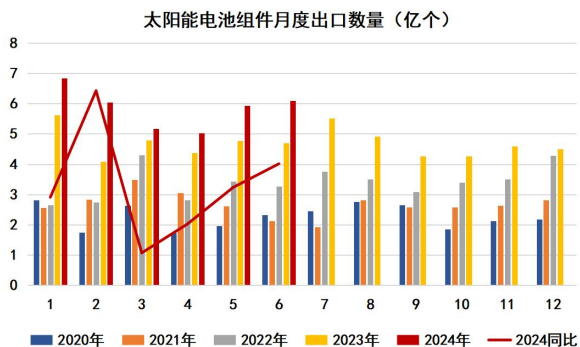


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

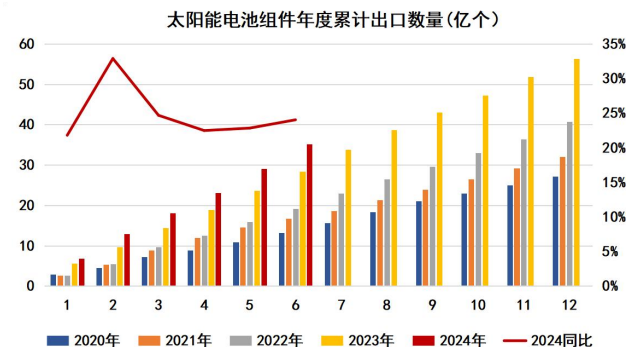
2024 年 1-6 月，国内电池组件累计出口量达 35.12 亿个，同比+24.02%；6 月，国内电池组件出口量达 6.10 亿个，同比+30.07%，环比+2.80%。

图 25：太阳能电池组件月度出口量

图 26：太阳能电池组件年度累计出口量



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

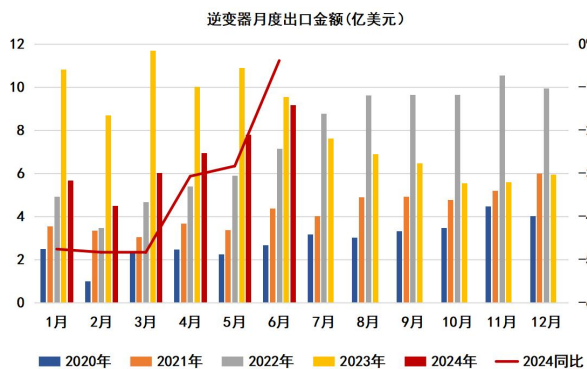


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

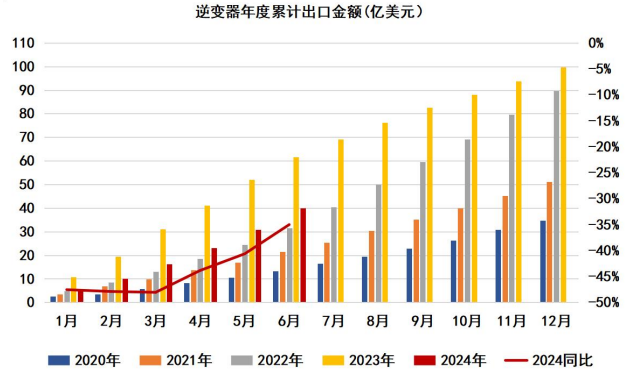
2024 年 1-6 月，国内逆变器累计出口金额达 40.05 亿美元，同比-35.02%；6 月，国内逆变器出口金额达 9.18 亿美元，同比-3.90%，环比+17.68%，为年内连续第四个月环比增长。

图 27：逆变器月度出口金额

图 28：逆变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



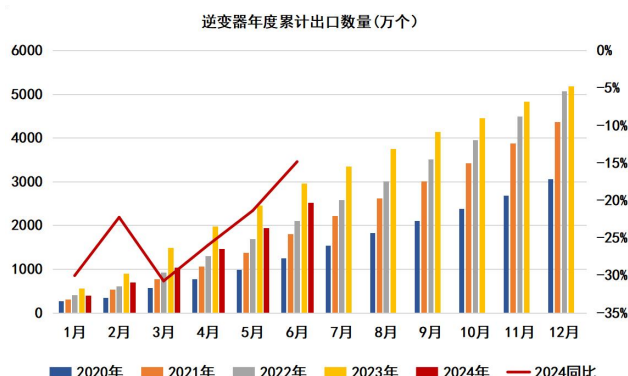
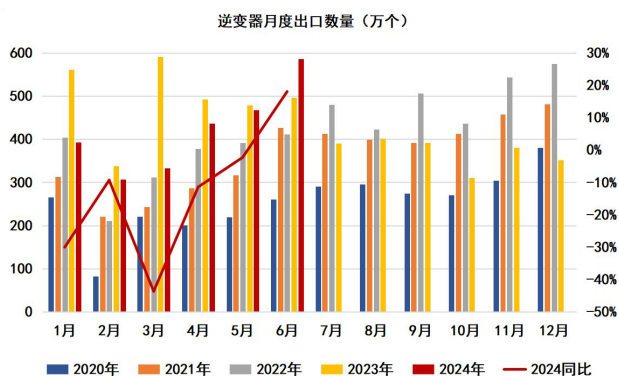
资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

2024 年 1-6 月，国内逆变器累计出口数量达 2519.34 万个，同比-14.85%；6 月，

国内逆变器出口数量达 585.49 万个,同比+18.03%,为年内首月同比增长值,环比+25.21%。

图 29: 逆变器月度出口数量

图 30: 逆变器年度累计出口数量



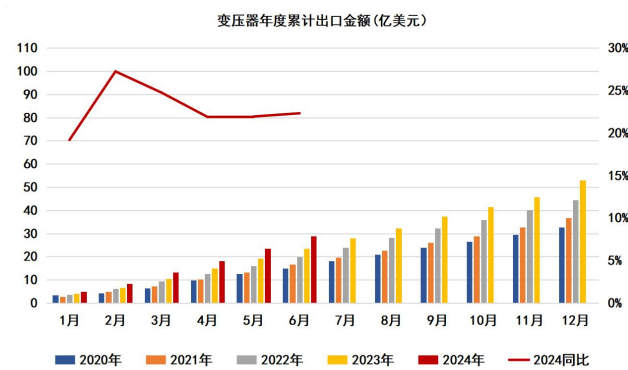
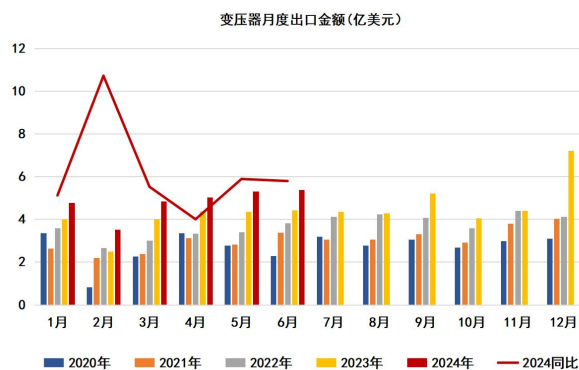
资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

2024 年 1-6 月, 国内变压器累计出口额达 28.83 亿美元, 同比+22.32%; 6 月, 国内变压器出口额达 5.38 亿美元, 同比+21.70%, 环比+1.38%, 为年内连续第四个月环比增长。

图 31: 变压器月度出口金额

图 32: 变压器年度累计出口金额



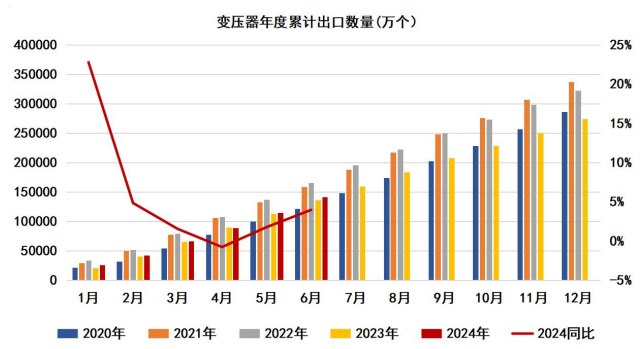
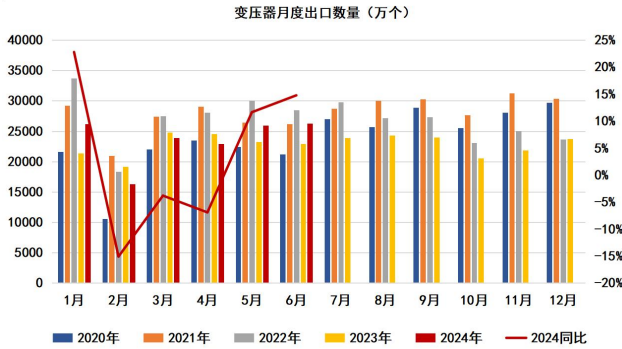
资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

2024 年 1-6 月, 国内变压器累计出口数量达 14.14 亿个, 同比+3.97%, 同比增速较快今年前五个月有所加快; 6 月, 国内变压器出口数量达 2.63 亿个, 同比+14.75%, 环比+1.28%。

图 33: 变压器月度出口数量

图 34: 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

资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 7月25日，国家能源局发布上半年光伏发电建设情况。2024年上半年，光伏新增装机102.48GW。其中，集中式光伏新增装机49.6GW；工商业新增装机37.03GW；户用光伏新增装机15.85GW。
- 7月23日，国家发展改革委等部门关于印发《电解铝行业节能降碳专项行动计划》的通知，通知指出，积极支持电解铝企业扩大风电、光伏、水电、生物质能等非化石能源应用，原则上不再新增自备燃煤机组，支持既有自备燃煤机组实施清洁能源替代。鼓励电解铝企业参与建设以消纳可再生能源为主的微电网，探索应用铝电解虚拟储能及柔性调控技术，提高项目用电负荷调节匹配能力。支持电解铝企业通过绿证绿电交易、建设可再生能源发电项目等方式，积极增加可再生能源消费。推动电解铝企业结合实际推广应用封闭式皮带廊道、新能源车船、铁路、水路等清洁低碳运输方式。到2025年，清洁运输比例达到70%左右，大气污染防治重点区域比例达到80%左右。
- 7月24日，中国电力企业联合会发布《2024年上半年全国电力供需形势分析预测报告》（以下简称《报告》）。《报告》指出，预计2024年全年用电量同比增长6.5%左右，最高用电负荷比2023年增加1亿千瓦左右。预计2024年并网风电和太阳能发电合计新增装机规模达到3亿千瓦左右，累计装机占比将首次超过40%。预计2024年迎峰度夏期间全国电力供需形势总体紧平衡。
- 近日，德国老牌风电整机商Nordex公布了其2024年半年度成绩单，2024年上半年，Nordex在20个国家共计安装了592台风电机组，总装机容量为3GW。较同期去年有所上涨，2023年上半年恩德在22个国家共计安装了632台风电机组，总装机容量为3.1GW。风机订单方面，Nordex2024年上半年的订单量为3.4GW，高于2023年上半年的2.6GW，风机销售增长了27%。订单销售额方面，2024年上半年新订单总价值达到30亿欧元，2023年上半年为24亿欧元。风机制造产量方面，2024年上半年，Nordex风电机组总产量达到3023MW，比去年增长4.7%；叶片产量从2023

年上半年的 2224 件增至 2333 件，其中，有 718 个叶片是内部生产的，1615 个是从外部供应商采购的。2024 年上半年，Nordex 的风电机组产品售价非常高，平均销售价格超过 7000 元/kW， 同比第一季度价格有所上涨，一季度风电机组产品的平均销售价格为 85 万欧元/兆瓦，约合人民币 6539 元/kW。目前，国内风电机组价格仍徘徊在 1200-1500 元/kW 左右的价格，个别项目由于建设条件好，采用超大兆瓦风机等原因，价格突破新低。

5. 近日，国家发展改革委发布关于全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行的通知，发改投资〔2024〕1014 号。能源基础设施可申报。包括风电、太阳能发电、水力发电、天然气发电、生物质发电、核电等清洁能源项目；储能设施项目；清洁低碳、灵活高效的燃煤发电（含热电联产煤电）项目；特高压输电项目，增量配电网、微电网、充电基础设施项目。其中，燃煤发电项目应具备以下一项或多项条件：纯凝工况最小发电出力在 30%额定负荷及以下；掺烧生物质、氢、氨等低碳燃料，掺烧热量比例不低于 10%；配备大规模碳捕集利用与封存（CCUS）设备。

四、公司公告

1. 7 月 26 日公告，金冠电气：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）推荐的中标候选人公示，公司中标特高压项目陕北~安徽±800 千伏特高压直流新建工程的避雷器产品最大标包，中标金额 3,206 万元。本公司所披露的中标项目仅为中标金额 2,000 万元（含）以上项目。本次中标金额约占 2023 年营业收入的 4.97%。
2. 7 月 26 日公告，煜邦电力：公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 3,400.00 万元到 4,000.00 万元，同比增长 668.27%到 803.85%；预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 3,150.00 万元到 3,750.00 万元，同比增长 994.32%到 1202.76%。
3. 7 月 26 日公告，钧达股份：公司拟于阿曼苏丹国苏哈尔自贸区投资建设 5GW 高效电池生产基地，该项目预计投资总额 2.8 亿美元，预计 2025 年建成投产。
4. 7 月 25 日公告，安靠智电：公司于近日收到 GIL 项目的《中标通知书》，中标金额为人民币 1860.863 万元，约占公司 2023 年度经审计的营业收入的 1.94%。
5. 7 月 26 日公告，科陆电子：公司的全资子公司科陆美国公司于近日与美国某客户签订了电池储能系统供应合同，科陆美国公司将向该客户销售集装箱式电池储能系统合计约 600MWh。

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 1-6 月，国内电源工程累计投资完成额达 3441 亿元，同比+2.5%；6 月，国内电源工程累计投资完成额达 863 亿元，同比-7.2%，环比+29.6%。今年上半年，国内电源工程累计投资完成额同比保持增长，

但增速呈放缓趋势。2024年1-6月，国内电网工程累计投资完成额达2540亿元，同比+23.7%；6月，国内电网工程累计投资完成额达837亿元，同比+28.0%，环比+76.6%。今年上半年，国内电网工程累计投资完成额保持同比较快增长趋势，且6月单月投资完成额同环比均大幅增长。建议关注受益于今年国内电网投资力度加大的智能电网、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。
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