

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

国内电网建设加速，海外需求维持稳定， 关注电气设备板块龙头企业

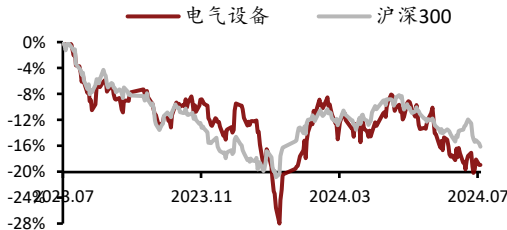
——电气设备行业月报

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 07 月 31 日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《电气设备行业半年度策略：电网投资加速与海外市场拓展：电力设备行业的双重机遇》 2024-07-10

《电气设备行业月报：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》 2024-06-28

《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

联系人：马焱琦

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 7 月表现弱于沪深 300 指数。**截至 2024 年 7 月 30 日，电气设备指数当月下跌 5.03%，跑输沪深 300 指数(-2.67%)2.36 个百分点。
- **制造业 PMI 指数较上月持平。**2024 年 6 月，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.50%，较上月持平，仍处于荣枯线下方，传统制造业进入季节性淡季，企业生产意愿下降，导致被动累库，产销不畅。PPI 同比下降 0.8%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点，工业品价格在一定程度上受到国际大宗商品价格波动和国内市场需求不足的影响，但同比降幅有所收窄，下降趋势有所缓和，显示出一定的积极变化。
- **国际市场需求平稳。**2024 年 1-6 月，我国累计进出口总值 2.98 万亿美元，累计同比增长 2.9%，继续保持稳定增长。尽管外部环境再度趋紧，但美国、日本等主要国家经济恢复继续，外部需求走势平稳。全球范围内新能源及电网升级改造需求带动电气设备进入需求上行周期，电力设备出口向好。
- **国家电网招标数量增加，电网建设加速。**6 月份国网电子商务平台公布涉及电力设备的招标 22 次，其中国家电网招标 1 次，涉特高压项目，各地电网招标 21 次。
- **大宗商品价格下跌，电气设备制造主要原材料成本下降。**截至 2024 年 7 月 30 日，冷轧取向硅钢小幅上涨，铜、铝、白银等金属明显下跌。短期原材料价格下降，电气设备原材料成本下降。
- **维持“同步大市”的投资评级。**6 月 PMI 仍处于收缩区间，传统制造业进入季节性淡季，企业生产意愿下降，导致被动累库，产销不畅；PPI 同比降幅有所收窄，下降趋势有所缓和，显示出一定的积极变化。需求方面，未来外部环境存在不稳定性，但是全球范围内新能源及电网升级改造需求带动电气设备进入需求上行周期，出口保持乐观，国内电网建设尤其是特高压建设迎来加速器，电气设备需求预计整体向好。成本端，大宗商品价格下行，对电气设备价格形成一定压力，同时也降低了电气设备生产成本，企业利润后续或有所修复。电力设备板块估值偏低局面或得到修复。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.....	9
3.3. 河南地区情况.....	12
3.4. 电网7月招标情况.....	13
4. 行业动态.....	15
5. 投资评级.....	18
6. 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 电气设备相对沪深 300 表现(数据截至 7 月 30 日).....	4
图 2: 电气设备子板块当月涨跌幅(数据截至 7 月 30 日).....	4
图 3: 电气设备行业相对中信一级行业当月涨跌幅(数据截至 7 月 30 日).....	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.....	6
图 9: 进出口总值同比变化.....	6
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.....	7
图 13: 累计发电量占比变化.....	7
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.....	8
图 18: 累计发电新增设备容量占比.....	8
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(数据截至 7 月 30 日).....	10
图 24: 冷轧取向硅钢现货价: 上海(数据截至 7 月 30 日).....	10
图 25: 铝 上期所主力合约收盘价(数据截至 7 月 30 日).....	10
图 26: 白银 上期所主力合约收盘价(数据截至 7 月 30 日).....	10
图 27: 发电设备当月产量.....	10
图 28: 变压器当月产量.....	10
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

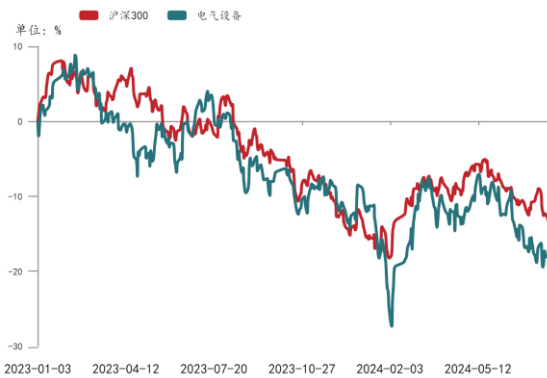
图 33: 变压器当月出口金额	11
图 34: 电线电缆当月出口金额	11
图 35: 低压开关及控制装置当月出口金额	12
图 36: 高压开关及控制装置当月出口金额	12
图 37: 1-5 月各省级行政区累计发电量	12
图 38: 1-5 月各省级行政区用电量	12
图 39: 河南省发电量	13
图 40: 河南省用电量	13
图 41: 电气设备板块市盈率情况(数据截至 7 月 30 日)	18
图 42: 电气设备板块市净率情况(数据截至 7 月 30 日)	18
表 1: 电气设备行业当月涨幅前十个股(数据截至 7 月 30 日)	5
表 2: 电气设备行业当月跌幅前十个股(数据截至 7 月 30 日)	5
表 3: 国家电网当月主要招标情况(数据截至 7 月 30 日)	13
表 4: 南方电网当月主要招标情况(数据截至 7 月 30 日)	14
表 5: 上市公司当月重点公告(数据截至 7 月 30 日)	16

1. 行情回顾

电气设备7月表现弱于沪深300指数。截至7月30日收盘,电气设备指数当月下跌5.03%,跑输沪深300指数(-2.67%)2.36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22位。

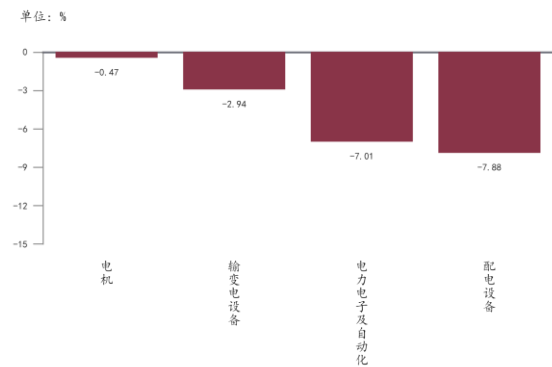
电气设备下的四个子行业均表现为下跌,其中电机跌幅最小。涨跌幅由高到低依次为:电机(-0.47%)、输变电设备(-2.94%)、电力电子及自动化(-7.01%)、配电设备(-7.88%)。

图 1: 电气设备相对沪深 300 表现(数据截至 7 月 30 日)



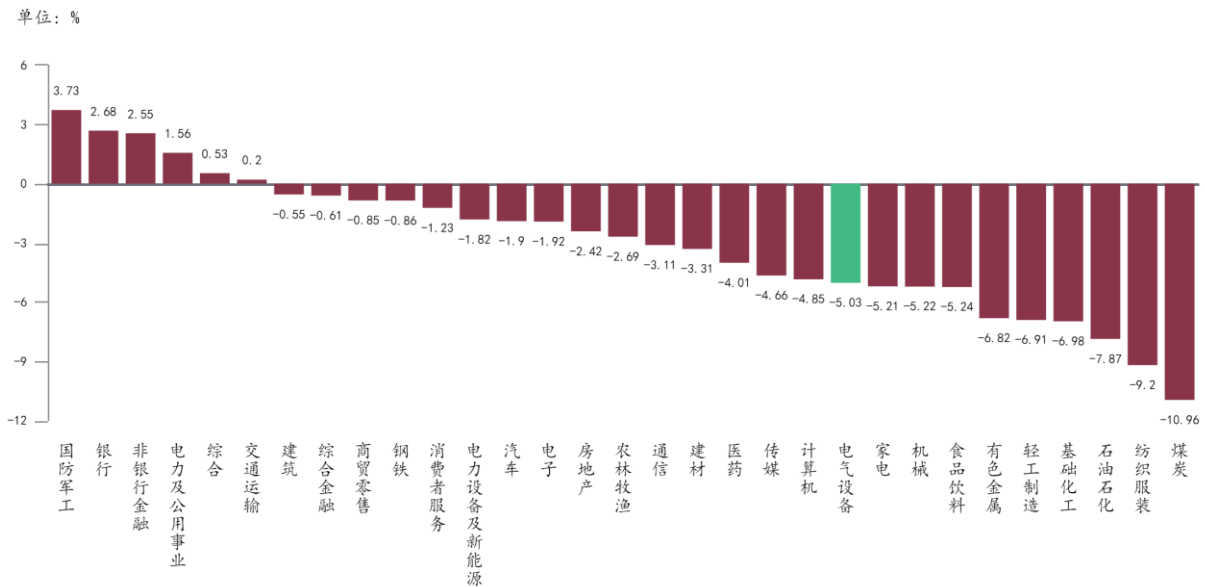
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 2: 电气设备子板块当月涨跌幅(数据截至 7 月 30 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 3: 电气设备行业相对中信一级行业当月涨跌幅(数据截至 7 月 30 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

7月电气设备个股跌多涨少。2024年7月,电器设备板块中45只股票上涨,130只股票下跌。涨幅前五的公司分别为锦浪科技(54.49%),中电电机(40.33%),祥明智能(39.24%),*ST中程(39.02%),上能电气(29.70%);跌幅前五的公司分别为温州宏丰(-25.66%),金盘科技(-24.83%),亿能电力(-21.13%),望变电气(-20.67%),万胜智能(-20.25%)。

表 1: 电气设备行业当月涨幅前十个股(数据截至 7 月 30 日)

月涨幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
300763.SZ	锦浪科技	输变电设备	54.49
603988.SH	中电电机	电机	40.33
301226.SZ	祥明智能	电机	39.24
300208.SZ	*ST 中程	电力电子及自动化	39.02
300827.SZ	上能电气	配电设备	29.70
300091.SZ	金通灵	电机	21.37
688348.SH	昱能科技	输变电设备	18.59
002617.SZ	露笑科技	电机	16.04
300222.SZ	科大智能	电力电子及自动化	15.11
688032.SH	禾迈股份	输变电设备	14.83

资料来源: Wind, 中原证券研究所

表 2: 电气设备行业当月跌幅前十个股(数据截至 7 月 30 日)

月跌幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
300283.SZ	温州宏丰	输变电设备	-25.66
688676.SH	金盘科技	输变电设备	-24.83
837046.BJ	亿能电力	输变电设备	-21.13
603191.SH	望变电气	输变电设备	-20.67
300882.SZ	万胜智能	电力电子及自动化	-20.25
688698.SH	伟创电气	电力电子及自动化	-19.47
301361.SZ	众智科技	电力电子及自动化	-19.45
601567.SH	三星医疗	配电设备	-19.37
300040.SZ	九洲集团	配电设备	-19.24
301388.SZ	欣灵电气	配电设备	-19.22

资料来源: Wind, 中原证券研究所

2. 宏观经济概况

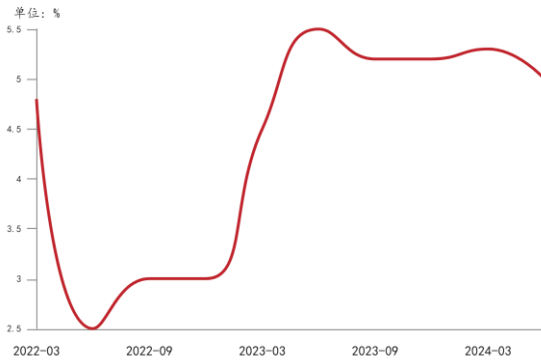
2024 年 6 月, 全国规模以上工业生产延续去年四季度以来较快增长, 工业经济运行总体保持平稳向好态势。全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%。2024 年 1-6 月, 全国固定资产投资(不含农户) 245391 亿元, 累计同比增长 3.9%。尽管外部环境可能面临不稳定性与不确定性, 国内经济面临的挑战将在发展过程中被逐一克服和解决, 国内经济将保持稳中向好、长期向好的基本趋势不会改变。

2024 年 6 月, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.50%, 较上月持平, 仍处于荣枯线下方, 传统制造业进入季节性淡季, 企业生产意愿下降, 导致被动累库, 产销不畅。分企业类型来看, 大型企业 PMI 为 50.1, 环比下降 0.6 个百分点但仍处于景气区间, 而中小企业均较上月有所回升, 但仍处于荣枯线以下。全国 PPI 同比下降 0.8%, 降幅比上月收窄 0.6 个百分点, 工业品价格在一定程度上受到国际大宗商品价格波动和国内市场需求不足的影响, 但同比降幅有所

收窄，下降趋势有所缓和，显示出一定的积极变化。

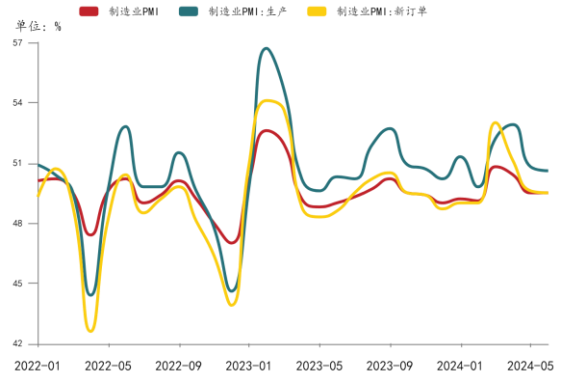
2024年6月，我国进出口总值5166.6亿美元，同比增长3.9%。1-6月，我国累计进出口总值2.98万亿美元，累计同比增长2.9%，继续保持稳定增长。6月尽管中国的外部环境再度趋紧，但美国、日本等主要国家经济恢复继续，外部需求走势平稳。

图 4：我国 GDP 季度累计增速



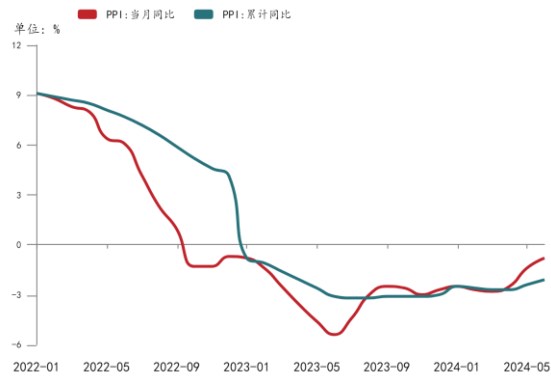
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 5：制造业 PMI



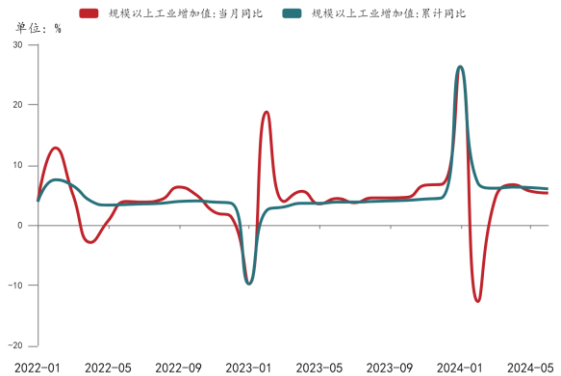
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 6：我国 PPI 同比变化



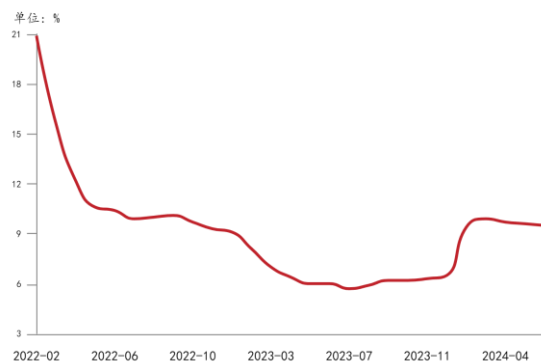
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 7：规模以上工业增加值同比变化



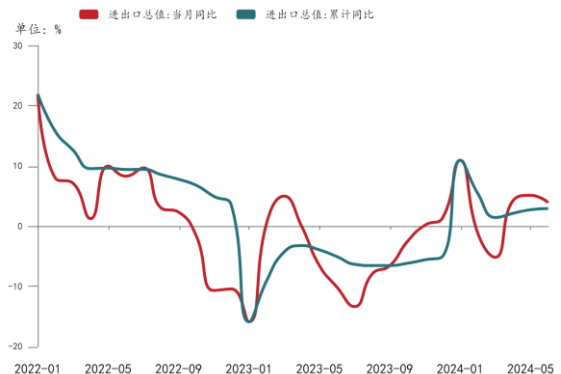
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

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



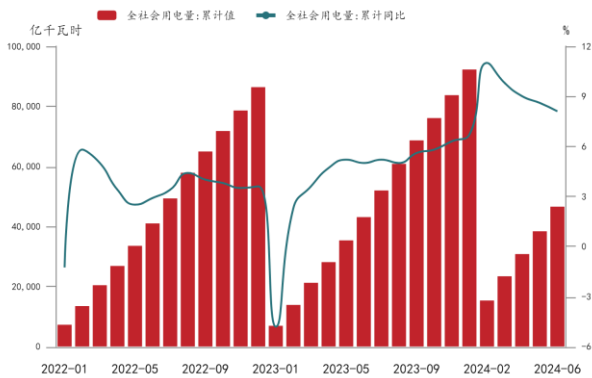
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

3. 电气设备

3.1. 本月电力运行

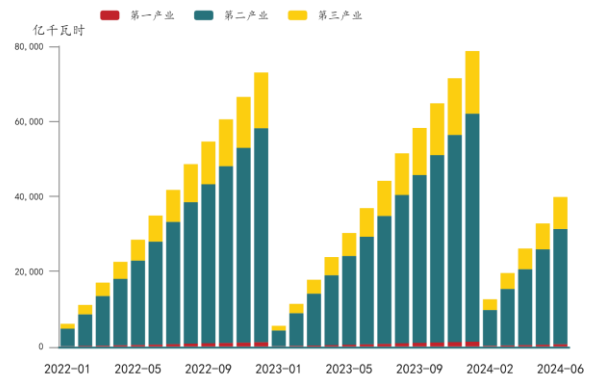
社会用电量保持稳步上升。根据国家能源局统计数据，2024年1-6月，全社会用电量46575亿千瓦时，同比增长8.1%。分产业看，第一产业用电量623亿千瓦时，同比增长8.8%；第二产业用电量30670亿千瓦时，同比增长6.9%；第三产业用电量8525亿千瓦时，同比增长11.7%。电力消费增长情况反映出国民经济延续回升向好的积极态势，生产稳定增长，运行总体平稳。

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

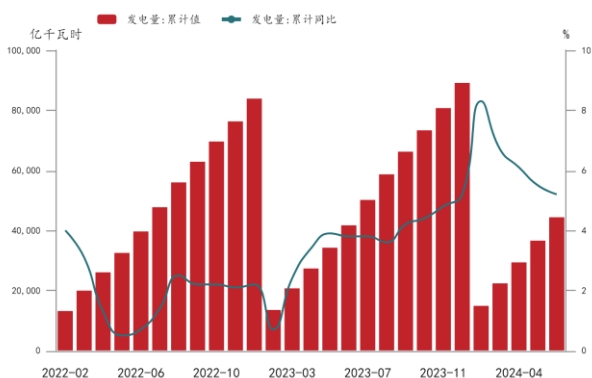


资料来源：国家能源局，中原证券研究所

电力生产保持稳定。2024年1-6月份，我国累计发电量44354.5亿千瓦时，同比去年增长5.2%，国内经济活动的稳步增长带动电力需求持续上升。

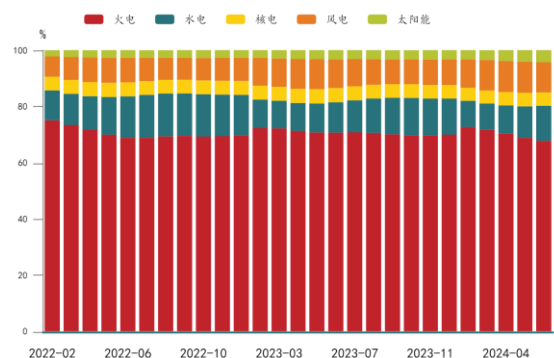
分品种看，火电占比继续减少，水电和太阳能发电占比略有增加。2024年1-6月，火电累计发电量30052.7亿千瓦时，占比67.76%，下降1.1个百分点；水电发电量5525.8亿千瓦时，占比12.5%，上涨1.3个百分点；风电发电量4755.2亿千瓦时，占比10.7%，下降0.4个百分点；核电发电量2121.5亿千瓦时，占比4.8%，与上期持平；太阳能发电量1899.3亿千瓦时，占比4.3%，增加0.2个百分点。

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

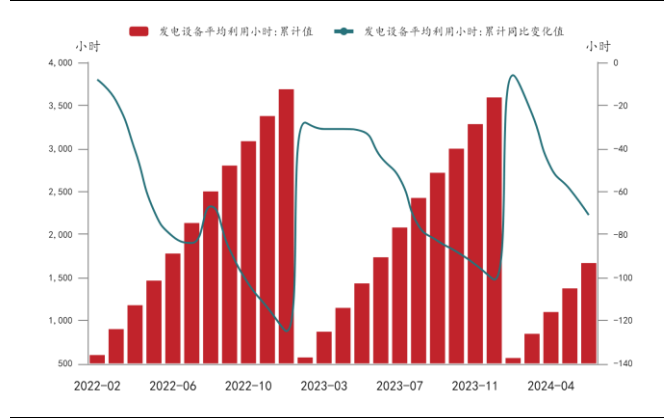


资料来源：国家统计局，中原证券研究所

2024年1至6月全国发电设备累计平均利用小时数为1666小时，比去年同期减少71小

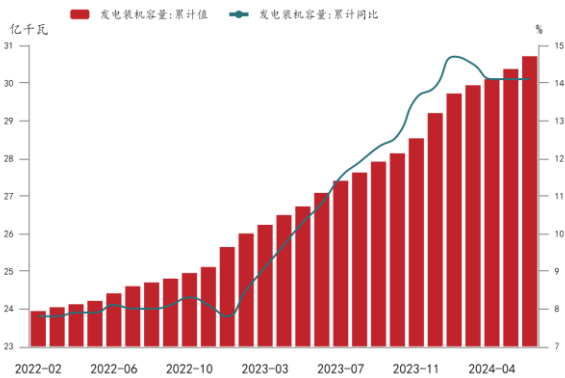
时。从分项数据看，水电和火电设备累计平均利用时长保持较高水平，水电设备累计平均利用时长同比增加 238 小时，火电设备累计平均利用时长同比减少 43 小时，风电设备累计平均利用市场减少 103 小时。受去年水情影响，水电设备平均利用小时数基数较低，叠加今年我国汛期降雨较多，水电设备平均利用时长增加明显。光伏和风电装机的快速提升导致部分设备利用不充分，平均利用小时数有所下降。

图 14: 发电设备平均利用小时数



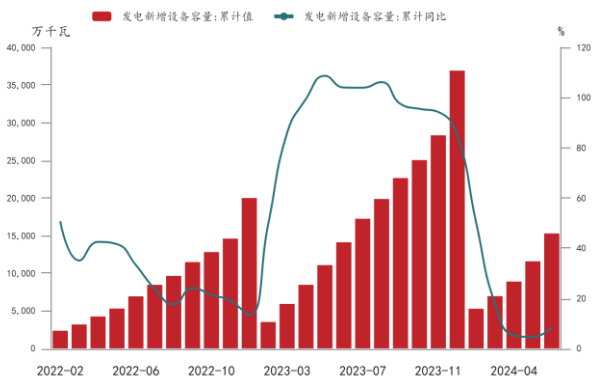
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 15: 发电装机容量



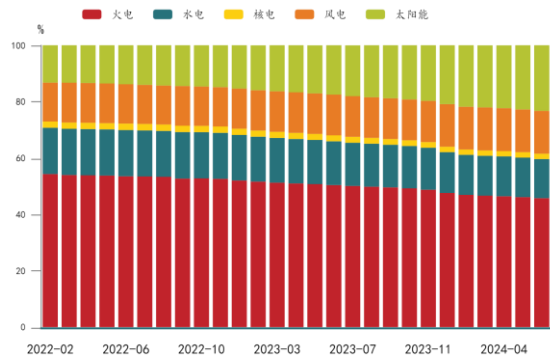
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 17: 发电新增设备容量



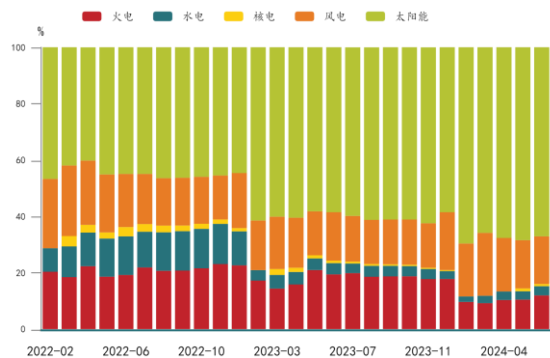
资料来源：中电联，中原证券研究所

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

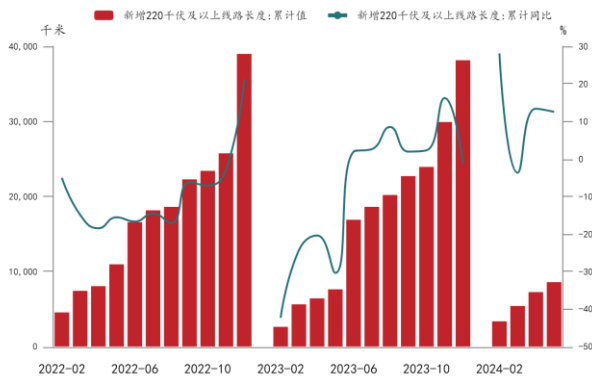
图 18: 累计发电新增设备容量占比



资料来源：中电联，中原证券研究所

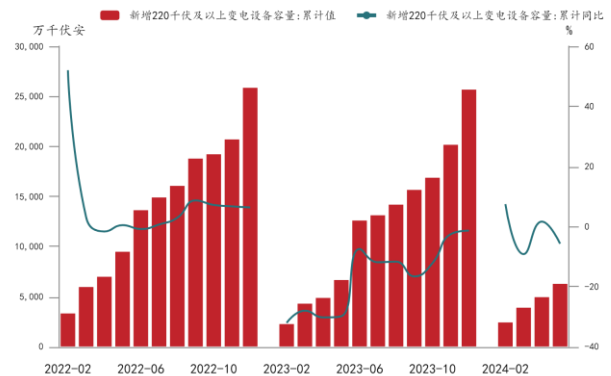
2024年1至5月，全国累计新增220千伏以上线路长度8573千米，累计同比增长12.5%。
全国累计新增220千伏及以上变电设备容量6253万千伏安，同比下降5.8%。

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

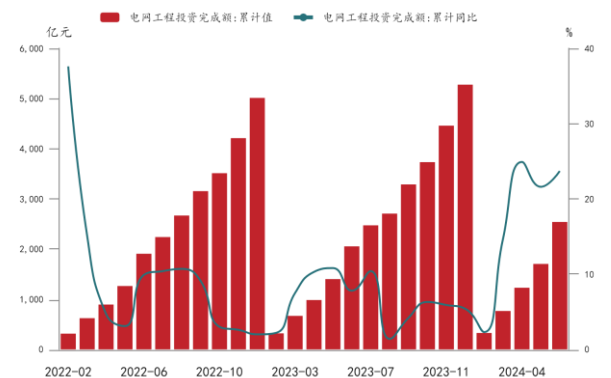
电源/电网工程投资保持增长态势。2024年1至6月，在电源工程投资方面，全国累计投资3441亿元，相较去年同期增长2.5%。在电网工程投资方面，完成投资2540亿元，同比去年增加23.7%。

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

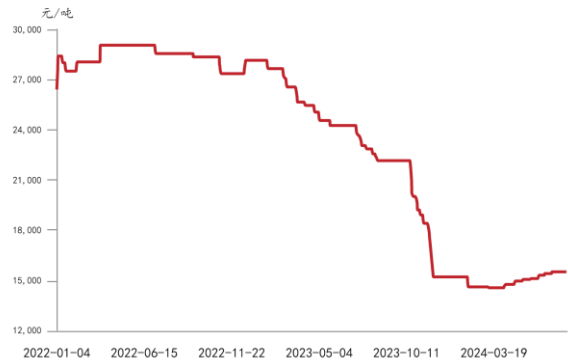
2024年7月，成本端硅钢价格小幅回升，铜价、铝、银价格高位回落，变压器制造主要原材料成本有所下降。截至2024年7月30日，冷轧取向硅钢（0.23*910-1000*C:23RK085）价格为15500元/吨，环比上涨0.6%；上期所铜主力合约收盘价为73420元/吨，较上月下跌5.3%；上期所铝主力合约收盘价为18950元/吨，环比下跌6.1%；上期所白银主力合约收盘价为73017761元/千克，下跌6%。大宗商品价格本月下跌明显，企业成本压力有所缓解。

图 23: 铜 上期所主力合约收盘价(数据截至 7 月 30 日)



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(数据截至 7 月 30 日)



资料来源: iFind, 中原证券研究所

图 25: 铝 上期所主力合约收盘价(数据截至 7 月 30 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

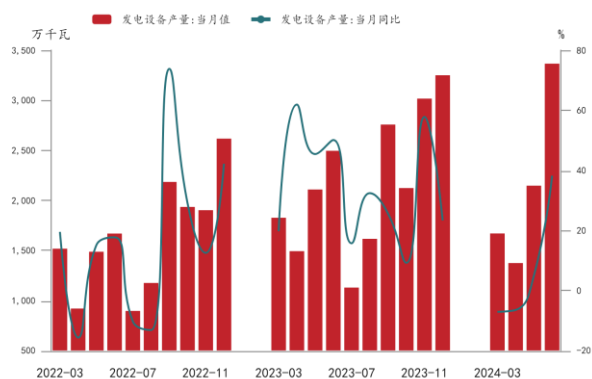
图 26: 白银 上期所主力合约收盘价(数据截至 7 月 30 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

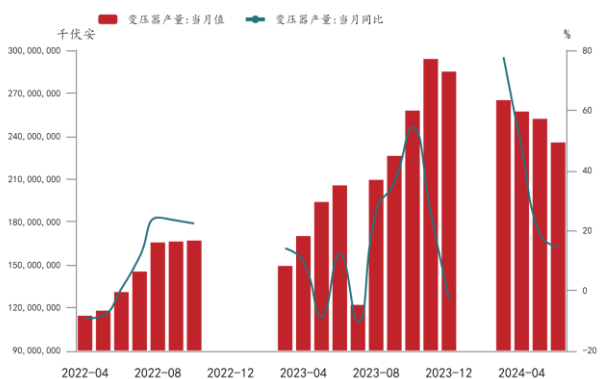
2024 年 6 月, 发电设备当月产量为 3365.6 万千瓦, 同比上涨 38.2%, 环比上涨 56.7%; 变压器产量 2.35 亿千伏安, 同比增长 14.5%; 电力电缆产量 1257.3 万千米, 同比增长 8.9%; 互感器、电容器、高压开关设备(11 万伏以上) 环比回落幅度较大, 但仍然保持同比增长。得益于电力需求的增长、新能源发电装机容量的增加、政策和投资的支持以及电力生产结构的优化, 发电设备产量增速最为明显。

图 27: 发电设备当月产量



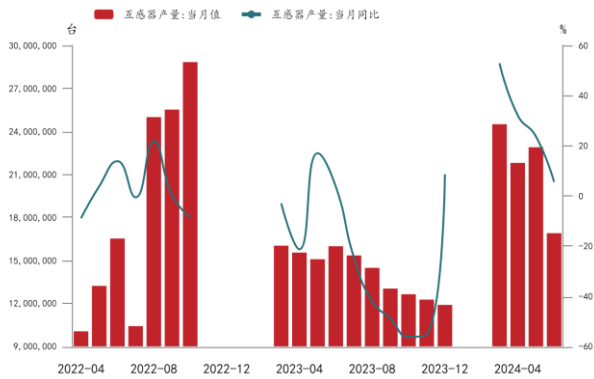
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 28: 变压器当月产量



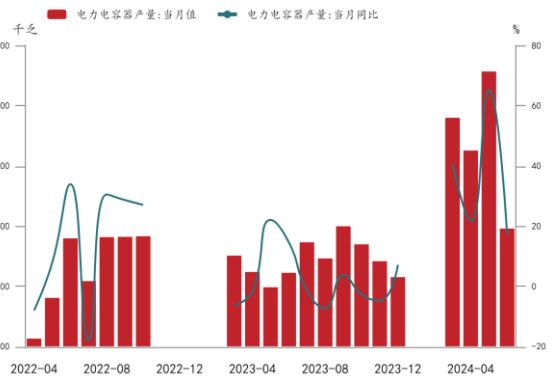
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 29: 互感器当月产量



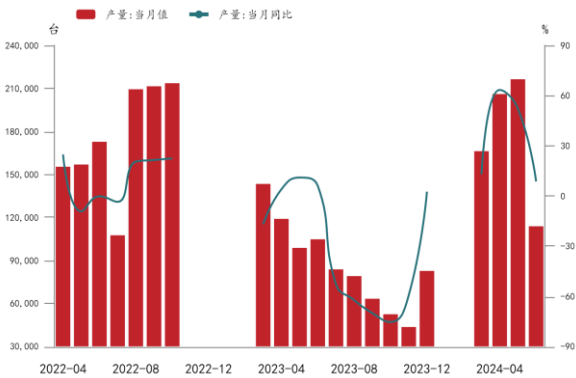
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 30: 电力电容器当月产量



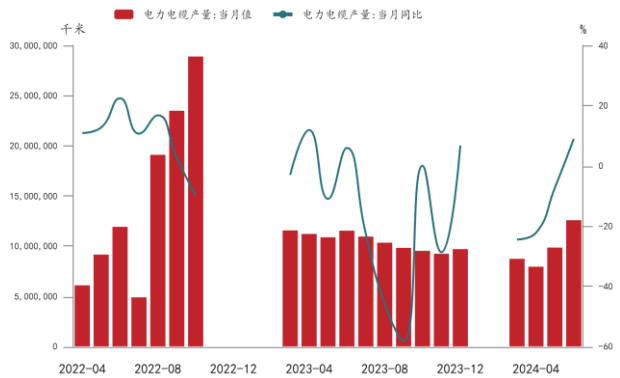
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

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

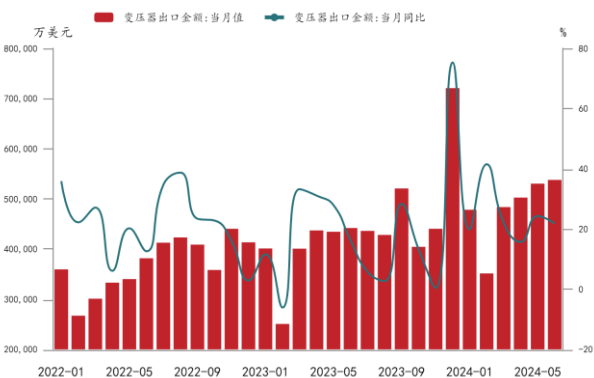
图 32: 电力电缆当月产量



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 6 月, 变压器当月出口金额为 5.38 亿美元, 同比增长 21.8%; 电线电缆当月出口金额为 22.4 亿美元, 同比增长 14.3%; 高压开关及控制装置当月出口金额为 3.32 亿美元, 同比增长 14.7%; 低压开关及控制装置当月出口金额为 28.2 亿美元, 同比增长 5.4%。全球范围内新能源及电网升级改造需求带动电气设备进入需求上行周期, 电力设备出口向好。

图 33: 变压器当月出口金额



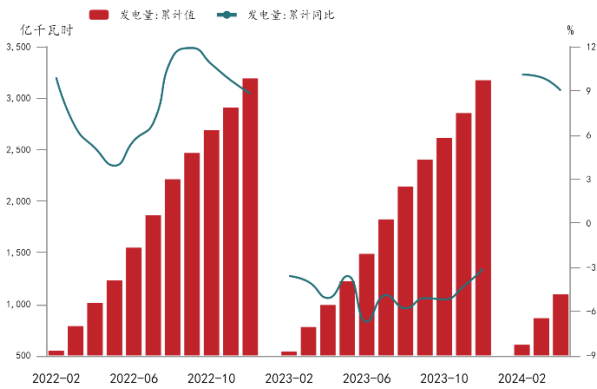
资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

图 34: 电线电缆当月出口金额



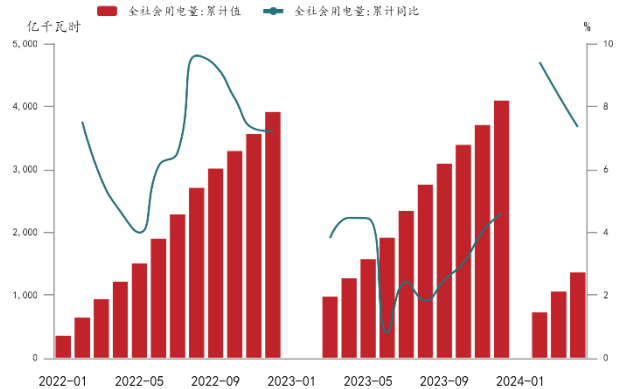
资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

图 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 7 月招标情况

国家电网 7 月的招标项目中, 国家电网公司集中招标 1 次, 为特高压项目第四次材料招标采购, 其余为国网旗下电网公司独自进行的招标活动, 其中, 山东、吉林、西藏、宁夏、新疆、等省份的电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: 国家电网当月主要招标情况(数据截至 7 月 30 日)

招标时间	项目名称	涉及主要产品
7 月 1 日	国网山东省电力公司 2024 年第四次物资公开招标采购	交流配电屏、绝缘子、电容器、UPS 电源、电力电缆、继电保护装置
7 月 1 日	国网吉林省电力有限公司 2024 年第三次物资公开招标采购	电源系统、开关柜、监控系统、UPS 电源、隔离开关、互感器、电力电缆、熔断器
7 月 2 日	国网西藏电力有限公司 2024 年第四次物资公开招标采购项目	监控系统、交流配电屏、柱上断路器、避雷器、互感器、控制电缆
7 月 2 日	国网宁夏电力有限公司 2024 年第一次新增物资公开招标采购	变压器、光缆、电力电缆、绝缘子、二次设备、调压器、电源系统
7 月 8 日	国网新疆电力有限公司 2024 年第一次新增配网物资协议库存公开招标采购	变压器、绝缘子、监测装置、电力电缆、调压器、光缆、电缆附件、柱上断路器、开关柜
7 月 8 日	国网新疆电力有限公司 2024 年第三次物资公开招标采购	监测装置、电源系统
7 月 8 日	国网湖南省电力有限公司 2024 年第二次配网物资协议库存招标采购	电缆附件、金具、低压屏、断路器、交流穿墙套管、电力电缆、环网柜、调压器、电源系统、避雷器、绝缘子、开关柜
7 月 8 日	国网冀北电力有限公司 2024 年第四次物资公开招标采购	监测装置、UPS 电源、光缆、电能表、电力电缆、交流穿墙套管
7 月 9 日	国网河南省电力公司 2024 年第四次物资公开招标采购	UPS 电源、电缆附件、配电屏、电力电缆、组合电器、监测装置
7 月 9 日	国网陕西省电力有限公司 2024 年第一次子公司及省管产业单位物资协议库存招标采购项目	保护装置、电力电缆、配电箱、电缆附件、隔离开关、金具、熔断器、绝缘子、光缆、变压器、断路器
7 月 11 日	国网河南省电力公司 2024 年第一次配网物资协议库存补充公开招标采购	线路监测装置、金具、交流穿墙套管
7 月 15 日	国家电网有限公司 2024 年第五十九批采购 (特高压项目第四次材料招标采购)	光缆附件、绝缘子、金具
7 月 15 日	国网内蒙古东部电力有限公司 2024 年第四次物资类公开招标采购	交流穿墙套管、补偿装置、互感器、断路器、调压器、绝缘子、熔断器、电力电缆、二次设备

7月16日	国网河北省电力有限公司2024年第三次物资类公开招标采购	避雷器、配电箱、环网柜、智能一体化电源系统、开关柜
7月16日	国网湖北省电力有限公司2024年第四批物资招标采购	互感器、低压开关柜、环网箱、检测装置、柱上断路器、变压器
7月17日	国网内蒙古东部电力有限公司2024年新增配网物资协议库存公开招标采购	电能表、电力电缆、熔断器、金具、补偿装置
7月18日	国网湖北省电力有限公司2024年新增第二次配网物资协议库存招标采购	金具
7月22日	国网冀北电力有限公司2024年第四次物资(补充)公开招标采购	绝缘子、金具、电能表屏、断路器
7月22日	国网北京市电力公司2024年第二次配网物资协议库存公开招标采购	变压器、电能表、直流电源系统、光缆、配电箱、电缆附件、电力电缆、开关柜、绝缘子、金具
7月22日	国网黑龙江省电力有限公司2024年第四批物资公开招标采购	开关柜、线路监测装置、光缆、变压器、断路器、电能表屏
7月26日	国网江苏省电力有限公司2024年第二次省招(含营销项目)物资协议库存公开招标采购项目招标公告	电缆附件、通信设备、低压开关、电能计量箱
7月26日	国网江苏省电力有限公司2024年第二次配网物资协议库存招标采购	环网柜、开关柜、电力电缆、避雷器、箱式变电站、配电箱、变压器、光缆

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7月招标中主要是广东电网、云南电网、贵州电网进行的招标，从数量上来看，7月份南网招标数量有所回落，主要是配网设备。

表4：南方电网当月主要招标情况(数据截至7月30日)

招标时间	项目名称	涉及主要产品
2024/7/3	广东电网公司2024年框架招标(中压线路自动调压器、低压避雷器)(二次招标)	调压器、避雷器
2024/7/5	贵州电网有限责任公司物资类2024-2025年20kV户外开关箱、变电站消防报警系统等公开招标	变压器、互感器、断路器、隔离开关、
2024/7/5	云南电网有限责任公司2024-2025年第2批生产综合管理类货物框架采购(公开招标)	变压器、调压器
2024/7/10	云南电网有限责任公司2024年配网基建第2批物资框架采购(公开招标)	隔离开关、金具、绝缘子
2024/7/11	南网超高压公司2024年第一批物资公开招标项目(2024-WZ-1-ZB)	监测装置、电抗器
2024/7/12	南方电网公司阳江三山岛海上风电柔直输电工程第一批物资专项招标项目	组合电器、开关柜、变压器、避雷器、直流穿墙套管
2024/7/12	南方电网公司2024年设备材料7月新增批次专项招标项目	避雷器、绝缘子、金具、变压器
2024/7/15	南方电网公司2024年主网设备材料6月新增批次专项招标项目	金具、电抗器、隔离开关、互感器、避雷器
2024/7/16	广东电网公司2024年框架招标(反向隔离装置、正向隔离装置)	隔离装置
2024/7/17	南网超高压公司2024年第一批物资公开招标项目(2024-WZ-1-S-ZB3)	避雷器、仪器仪表
2024/7/19	广东电网公司2024年框架招标(有线电缆护层环流在线监测系统、交叉跨越在线监测系统、35kV电力电缆附件)(二次招标)	监测系统
2024/7/22	广东电网公司2024年框架招标(变电站独立五防系统、35kV隔离开关)	隔离开关
2024/7/22	广西电网公司2024年省级物资集中采购第三批公开招标	调压器、电抗器、互感器、电力电缆

2024/7/24	广东电网公司 2024 年非标型号专项招标（光缆金具、光纤复合架空地线光缆（OPGW））（二次招标）	光缆金具、光缆
2024/7/24	南网超高压公司 2024 年第二批物资公开招标项目（2024-WZ-2-S-ZB2）	监测装置、保护装置
2024/7/25	贵州电网有限责任公司物资类 2024-2025 年 OS2 地级主站保护定值整定功能（成套）等公开招标	OS2 地级主站保护定值整定功能（成套）
2024/7/25	云南电网有限责任公司 2024 年基建第 2 批货物类专项采购（公开招标）	监测系统、控制装置屏
2024/7/25	云南电网有限责任公司 2024 年生产技术部第 1 批变电货物类专项采购（公开招标）	开关柜、移动式变电站、融冰装置
2024/7/26	广东电网电动汽车服务有限公司 2024 年欧标充电桩设备框架采购项目	充电桩
2024/7/26	广东电网公司 2024 年框架招标（10kV 玻璃盘型悬式绝缘子、配网直流电源）	绝缘子、直流电源
2024/7/26	广东电网公司 2024 年专项招标（电缆隧道综合监测系统、电缆隧道户外动力箱（IP66）、电缆隧道智能巡检机器人等物资）	监测系统、智能巡检机器人、铝绞线

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

7月2日，福建发改委：《福建省进一步深化双边电力现货市场建设方案（试行）的通知》。文件明确，经营主体包括各类型发电企业、电力用户（含电网企业代理购电用户）、售电公司和新型经营主体。有序推动火电、核电、新能源、抽蓄等电源，以及新型储能、负荷聚合商、虚拟电厂等新型市场经营主体参与现货市场交易。（来源：福建发改委）

7月8日，国家能源局：《关于进一步加强迎峰度夏期间电力安全风险管控工作的通知》。通知提出，各电力企业要深刻认识做好迎峰度夏电力安全风险管控工作的极端重要性，全力保障电力系统安全稳定运行和电力可靠供应；国家能源局派出机构要加强涉网安全监督管理，加大对机组非停、出力受阻情况督促检查力度，确保责任到位、措施到位；地方电力管理部门要严格履行属地安全管理职责，做好电力供需预警、电力设施保护、负荷侧管理等工作。（来源：国家能源局）

7月10日，贵州发改委：《关于完善配电网价格机制有关事项的通知（征求意见稿）》。征求意见稿中提到，配电网企业原则上全部电量均应参与电力市场交易。配电网企业按照接入省级电网的电压等级，按两部制输配电价支付输配电费。为方便电费结算，配电网支付给省级电网的电量电价按配电网接入省级电网电压等级对应的输配电量电价执行，容量（需量）电费按照配电网向省级电网各电压等级下网电量（不含单独纳入省级电网低价电源保障购电的居民、农业电量）和分电压等级容量（需量）电价结算，其中220千伏容量（需量）电价为每千瓦时3.02分钱，110千伏为每千瓦时3.14分钱，35千伏为每千瓦时3.33分钱，10千伏为每千瓦时3.52分钱。（来源：贵州发改委）

7月11日，华东能源监管局：《上海市绿色电力交易规则（试行）（征求意见稿）》。意见中提到，绿电交易市场成员包括发电企业、电力用户、售电公司等市场主体、电网企业、电力交易机构以及电力调度机构等。具体参与范围和准入条件由上海市能源主管部门在年度交易实

施方案中明确。发电企业可自愿申请参与绿电市场交易，交易前需取得发电业务许可证，具备参与市场化交易资格，并在国家可再生能源信息管理中心完成注册。（来源：河南省工业和信息化厅）

7月16日，陕西发改委：《关于进一步推动分布式光伏发电项目高质量发展的通知》。通知提出，统筹做好集中式和分布式光伏项目并网规模管理，为避免地面光伏电站“化整为零”逃避集中监管，无序争抢土地资源和挤占电力消纳空间等行为，对新建地面分布式光伏电站全部纳入省级年度新增新能源项目规模管理，按照相应要求进行开发建设。（来源：陕西发改委）

7月18日，内蒙古发改委：《内蒙古自治区建立高耗能企业可再生能源电力强制消费机制的若干措施》。其中明确企业可再生能源电力消费核算范围。企业可再生能源电力消费量由物理消纳电量和购买绿色电力证书对应电量两部分构成。物理消纳电量由市场化项目自发自用可再生能源电量、用户绿色电力交易结算电量、用户常规电力交易的可再生能源电量三部分组成。避免绿证对应电量重复计算。将绿证作为可再生能源电力消费基础凭证，加强绿证与能耗双控政策有效衔接。物理消纳电量应确保绿证同步划转至用电企业或绿证在有效期内未参与对外交易；购买绿证对应电量应确保所购绿证符合年份要求、对应电量未参与跨省可再生能源电力交易或绿色电力交易，且需逐年购买。（来源：内蒙古发改委）

7月23日，国家发展改革委等部门印发《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》。《计划》指出，提升可再生能源利用水平。将新建及改扩建数据中心可再生能源利用目标和方案作为节能审查重要内容，逐年提升新建数据中心项目可再生能源利用率。在具备稳定支撑电源和灵活调节能力的基础上，引导新建数据中心与可再生能源发电等协同布局，提升用电负荷调节匹配能力。鼓励数据中心通过参与绿电绿证交易等方式提高可再生能源利用率。鼓励有关地区探索开展数据中心绿电直供。到2025年底，算力电力双向协同机制初步形成，国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过80%。（来源：国家发改委）

7月29日，国家电网有限公司29日上午宣布甘肃至浙江±800千伏特高压直流输电工程（陇电入浙工程）开工建设。陇电入浙工程是国家“十四五”电力发展规划重点项目。工程起于甘肃武威，止于浙江绍兴，途经甘肃、宁夏、陕西、河南、安徽、浙江6省区，线路全长2370公里，总投资约353亿元。工程配套接入电源1520万千瓦，其中煤电400万千瓦，新能源1120万千瓦。（来源：国家电网）

本月公司重点公告

表 5：上市公司当月重点公告(数据截至 7 月 30 日)

公司名称	主要内容
东方电缆	关于股份回购进展公告：截至 2024 年 6 月 30 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已累计回购公司股份 1,172,500 股，约占公司总股本 687,715,368 股的比例为 0.1705%，回购成交的最高价为 51.80 元/股，最低价为 42.88 元/股，已支付的资金总额为人民币 54,410,450 元（不含交易费用）。

- 国电南瑞 关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 6 月 30 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）。
- 保变电气 2024 年半年度业绩预盈公告：经公司财务部门初步测算，预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 2,200 万元左右，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 1,700 万元左右。本期业绩预盈的主要原因是公司特高压等产品订单在本报告期陆续实现销售，营业收入增加，产品毛利增加。
- 特变电工 2024 年半年度业绩预减公告：经公司财务部门初步测算：公司预计 2024 年半年度实现净利润 305,000 万元-335,000 万元，与上年同期相比，同比减少 67.69%-70.58%；2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 280,000 万元-310,000 万元，与上年同期相比，同比减少 58.48%-62.50%；预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 270,000 万元-300,000 万元，与上年同期相比，同比减少 57.61%-61.85%。主要原因为，报告期，公司充分发挥输变电高端装备制造、新能源、新材料和能源四大产业协同发展优势，输变电产品、输变电成套工程、发电业务、黄金业务稳步增长，但多晶硅售价大幅下跌，煤炭销售价格有一定下降，使公司净利润减少。
- 远东股份 2024 年半年度业绩预亏公告：经财务部门初步测算，预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-8,000 万元到-16,000 万元，与上年同期相比，将出现亏损。预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-12,000 万元到-20,000 万元。主要原因为：1. 智能电网：报告期内市场投资不及预期、竞争加剧、铜铝等主要原材料价格异常波动等因素，导致智能电网毛利率同比下降。智能电池：报告期内电池行业竞争持续加剧、公司电池业务产能利用率不足、固定成本摊销较大等因素。此外铜箔业务受相关行业影响，其中新能源汽车产销不达预期，竞争加剧，铜箔产品毛利率同比下降。个别被投资项目受其经营管理等影响，公司以往年度投资的其他非流动金融资产预计存在公允价值变动损失。
- 平高电气 2024 年半年度业绩预增公告：经财务部门初步测算，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 52,000-54,000 万元，同比增长 55.93%-61.93%。预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 51,850-53,850 万元，同比增长 56.33%-62.36%。主要原因为，报告期内，电网重点项目加快建设，公司重点项目陆续履约交付，收入发生结构性变化。同时，公司精益管理理念持续强化，提质增效持续开展，效率效益持续提升，归属于母公司所有者的净利润同比增幅较大。
- 长园集团 2024 年半年度业绩预告：公司预计 2024 年半年度归属于母公司所有者的净利润为-6,000 万元到-4,100 万元；预计 2024 年半年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-7,000 万元到-5,000 万元。公司 2024 年半年度业绩预亏的主要原因为：智能电网设备与能源互联网技术服务中工程类总包业务以及磷酸铁锂材料业务营业收入较上年同期下降，同时公司持续开拓市场、加快新产品研发，相关投入持续增加，以及按权益法确认的投资收益较上年同期减少，导致上半年业绩出现亏损。
- 宝胜股份 2024 年半年度业绩预减公告：预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 1,000 万元到 2,000 万元，与上年同期相比，同比减少 66.71%到 83.35%；预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0 万元到 500 万元，与上年同期相比，同比减少 90.87%到 100.00%。主要原因是，2024 年上半年受铜价上涨影响，客户观望情绪浓厚，市场整体需求相对不足，公司电线电缆订单数量较去年同期有所下降。同时受行业竞争加剧等因素影响，公司主要电缆产品的毛利率有所下滑。叠加铜价上涨、订单回款周期增加等因素对资金成本的负面影响，进一步挤压了公司的利润空间，造成了公司业绩较去年同期有所下滑。
- 通达股份 2024 年半年度业绩预告：公司实现归母净利润 3,540 万元-4,795 万元，比上年同期下降：47.05%-60.90%；扣费净利润 3,120 万元-4,255 万元，比上年同期下降：51.15%-64.18%。
- 思源电气 2024 年半年度业绩快报：公司上半年实现营业收入 61.66 亿元，同比增长 16.27%；营业利润 10.55 亿元，同比增长 31.89%；归母净利润 8.87 亿元，同比增长 26.64%；扣费净利润 8.18 亿元，同比增长 20.11%。
- 川仪股份 2024 年半年度业绩快报公告：公司 2024 年上半年预计实现营业收入 374,000 万元，较上年同期增长 4.07%。实现归属于上市公司股东的净利润 36,000 万元，较上年同期增长 2.00%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 31,400 万元，较上年同期增长 5.49%。
- 汇川技术 2024 年半年度业绩预告：公司报告期内实现营收 1,556,361.04 万元-1,618,615.48 万元，比上年同期增长：25%-30%；归母净利润 197,307.72 万元-218,076.96 万元，比上年同期增长：-5%-5%；扣费净利润 196,079.98 万元-214,754.27 万元，比上年同期增长：5%-15%。

金杯电工 2024年半年度报告：公司上半年实现营业收入79.45亿元，同比增加16.74%；归母净利润2.76亿元，同比增加16.52%；扣费净利润2.61亿元，同比增长13.66%。

资料来源：Wind，中原证券研究所

5. 投资评级

截至2024年7月30日，电气设备板块的PE(TTM)为27.9倍，较上月小幅下降，仍处于历史较低位置；PB(LF)估值2.40倍，处于历史27.9%分位，估值仍处于偏低区间。

图 41：电气设备板块市盈率情况(数据截至7月30日)



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(数据截至7月30日)



资料来源：Wind，中原证券研究所

6月PMI仍处于收缩区间，传统制造业进入季节性淡季，企业生产意愿下降，导致被动累库，产销不畅；PPI同比降幅有所收窄，下降趋势有所缓和，显示出一定的积极变化。需求方面，未来外部环境存在不稳定性，但是全球范围内新能源及电网升级改造需求带动电气设备进入需求上行周期，出口保持乐观，国内电网建设尤其是特高压建设迎来加速器，电气设备需求预计整体向好。成本端，大宗商品价格下行，对电气设备价格形成一定压力，同时也降低了电气设备生产成本，企业利润后续或有所修复。电力设备板块估值偏低局面或得到修复。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。