

## 强于大市

## 电力设备行业动态点评

## 三部委印发《加快构建新型电力系统行动方案》

2024年8月6日，国家发改委、国家能源局、国家数据局联合印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024-2027年）》，明确提出电力系统稳定保障、大规模高比例新能源外送攻坚、电力系统调节能力优化等9项专项行动；我国光伏、储能装机规模有望持续提升，高比例新能源接入有望推动电力设备投资规模持续提升；维持行业强于大市评级。

## 支撑评级的要点

- **我国将通过9项专项行动加快新兴电力系统建设：**2024年8月6日，国家发改委、国家能源局、国家数据局联合印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024-2027年）》（以下简称《行动方案》），明确我国将在2024-2027年重点开展9项专项行动以加快推进新型电力系统建设取得实效。9项专项行动具体包括：1)电力系统稳定保障；2)大规模高比例新能源外送攻坚；3)配电网高质量发展；4)智慧化调度体系建设；5)新能源系统友好性能提升；6)新一代煤电升级；7)电力系统调节能力优化；8)电动汽车充电设施网络拓展；9)需求侧协同能力提升。
- **外送通道有望实现纯新能源外送，我国长期光伏风电装机需求无忧：**我国跨省跨区输电通道输送新能源占比较低。根据索比光伏网数据，2023年全国跨省跨区直流输电通道平均利用率约70%，输送可再生能源电量占比约56%，新能源电量占比约18%。根据《行动方案》，我国将开展大规模高比例新能源外送或纯新能源外送。我们认为，加强新能源外送能力是缓解目前新能源电站消纳问题的有效方式，提升输电通道新能源电量占比有望推动我国光伏风电装机规模持续提升，光伏、风电装机需求无忧。
- **电力系统调节能力优化推动新型储能发展：**新型储能具备快速响应能力，可配合新能源发展、满足系统调节需求。我们认为，共享储能电站或成为源网侧储能装机主力，在调用、市场化运行机制逐步完善的背景下，共享储能商业模式有望逐步成熟，储能装机或逐步由政策推动转为市场驱动。
- **电网优化加强带动设备需求向好：**优化加强电网体系是保障电力安全稳定供应和新能源高质量发展的基础，《行动方案》提出，要适应电力发展新形势需要，组织开展电力系统设计工作，补齐主网架的结构短板、健全配电网全过程管理、加快新型调度控制技术应用等。我们认为，上述措施有望加速推进特高压、输变电项目的硬件设施建设；虚拟电厂、智慧化调度等体系构建亦有望进一步完善。

## 相关研究报告

《风电及电网设备行业2024年中期策略》  
20240722

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：许怡然

yiran.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524030001

联系人：顾真

zhen.gu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123020009

## 投资建议

- **光伏方面：**大规模高比例新能源外送+电力系统稳定保障有望缓解消纳问题，我国光伏装机需求有望保持高速增长。行业经历持续去产能后，价格下探幅度收窄，未来光伏产业链景气度有望上行。建议优先布局价格筑底有望回升的硅料环节、技术升级迭代的电池环节、市场格局较好的部分辅材环节以及一体化组件企业。**储能方面：**新型储能新增装机规模继续保持高速增长，随着锂电池价格下跌，储能经济性凸显，有望带动全年装机高增。建议优先布局有能力快速兑现的国内大储标的，具备海外渠道优势的逆变器环节。**电力设备方面：**当前我国特高压线路仍存在缺口，新能源发展亟待主网建设配套，推荐国内特高压及输变电项目设备环节；同时电网智能化改造亦有望为调度、运营等软件产品打开更广阔市场空间。推荐隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、通威股份、福莱特、福斯特、德业股份、锦浪科技、固德威、金盘科技、阳光电源、国电南瑞等，建议关注大全能源、协鑫科技、平高电气、许继电气、中国西电、四方股份、国网信通、国能日新、东方电子等。

## 评级面临的主要风险

- 价格竞争超预期；原材料价格出现不利波动；国际贸易摩擦风险；技术迭代风险；新型电池技术性价比不达预期；新能源政策风险；消纳风险。

图表 1. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2022A	2023E	2022A	2023E	
600406.SH	国电南瑞	买入	23.53	1890.12	0.89	1.00	26.31	23.53	5.93
002459.SZ	晶澳科技	买入	11.02	364.73	2.13	0.70	5.18	15.74	10.32
601012.SH	隆基绿能	买入	14.45	1095.03	1.42	0.54	10.18	26.76	8.92
688599.SH	天合光能	买入	17.56	382.70	2.54	2.55	6.92	6.89	14.42
300763.SZ	锦浪科技	买入	67.09	268.82	1.95	3.92	34.49	17.11	19.45
688676.SH	金盘科技	买入	37.58	171.72	1.10	1.83	34.03	20.54	7.60
603806.SH	福斯特	增持	16.10	420.01	0.71	1.36	22.70	11.84	8.33
601865.SH	福莱特	增持	18.56	401.98	1.18	1.52	15.76	12.21	9.52
688223.SH	晶科能源	增持	7.11	711.37	0.74	0.45	9.56	15.80	3.45
300274.SZ	阳光电源	增持	70.88	1469.49	4.55	7.00	15.57	10.13	20.06
605117.SH	德业股份	增持	99.85	637.15	2.81	5.22	35.58	19.13	13.31
688390.SH	固德威	增持	63.38	153.75	3.51	4.06	18.04	15.61	17.15
688303.SH	大全能源	未有评级	20.83	446.79	2.69	1.08	7.75	19.26	20.62
600312.SH	平高电气	未有评级	19.18	260.26	0.60	0.85	31.91	22.61	7.56
000400.SZ	许继电气	未有评级	29.53	300.91	0.99	1.19	29.93	24.85	10.75
601179.SH	中国西电	未有评级	6.94	355.74	0.17	0.24	40.19	28.84	4.25
601126.SH	四方股份	未有评级	16.73	139.23	0.75	0.89	22.20	18.81	5.33
600406.SH	国电南瑞	未有评级	23.53	1890.12	0.89	1.01	26.31	23.31	5.93
600131.SH	国网信通	未有评级	17.34	208.39	0.69	0.84	25.16	20.62	5.28
301162.SZ	国能日新	未有评级	36.58	36.64	0.84	1.16	43.49	31.53	10.96
000682.SZ	东方电子	未有评级	10.79	144.66	0.40	0.52	26.73	20.87	3.49

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 8 月 6 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFind 一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371