

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/8/12-2024/8/25）

1-7月全国电网工程投资完成额同比增长19.2%

2024年8月25日

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

#### 投资要点：

- **行情回顾：**截至2024年8月23日，近两周申万电力设备行业下跌3.52%，跑输沪深300指数3.38个百分点，在申万31个行业中排名第19名；申万电力设备行业本月下跌7.73%，跑输沪深300指数4.40个百分点，在申万31个行业中排名第24名；申万电力设备板块年初至今下跌21.70%，跑输沪深300指数18.67个百分点，在申万31个行业中排名第19名。
- 截至2024年8月23日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块涨跌不一，光伏设备板块下跌7.67%，风电设备板块下跌8.49%，电网设备板块下跌3.84%，电机板块下跌7.30%，电池板块上涨0.59%，其他电源设备板块下跌6.07%。
- 截至2024年8月23日，近两周涨幅前十的个股里，鹏辉能源、\*ST中利和中电电机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28.99%、23.42%和14.97%。截至2024年8月23日，近两周跌幅前十的个股里，金盘科技、德福科技和固德威表现较弱，分别跌24.00%、21.70%和21.11%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年8月23日，电力设备板块PE(TTM)为18.23倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为34.78倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为24.75倍，光伏设备板块PE(TTM)为15.01倍，风电设备板块PE(TTM)为24.43倍，电池板块PE(TTM)为18.13倍，电网设备板块PE(TTM)为20.83倍。
- **电力设备行业周观点：**8月21日，国家发改委、国家能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，其中提到，要推进输配电设备更新和技术改造鼓励开展老旧变电站和输电线路整体改造，加快更新运行年限较长、不满足运行要求的变压器、高压开关、无功补偿、保护测控等设备，提高电网运行安全能力。适度超前建设配电网，提升配电网承载力，满足分布式新能源和电动汽车充电基础设施发展。今年1-7月，国内电源工程累计投资完成额保持同比增长，国内电网工程累计投资完成额同比增长19.2%，延续较快增长趋势。电力设备出口方面，2024年1-7月，国内变压器累计出口额达34.42亿美元，同比+23.27%；7月，国内变压器出口额达5.60亿美元，同比+28.26%，环比+4.06%，为年内连续第五个月环比增长。2024年1-7月，国内逆变器累计出口金额达47.91亿美元，同比-30.83%，降幅进一步收窄；7月，国内逆变器出口金额达7.87亿美元，同比+3.10%，为年内首月同比正增长。建议关注受益于今年国内电力基础设施投资力度加大、海外电力设备需求旺盛的输配电设备、逆变器等环节。
- **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    | 17 |
| 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 8 月 23 日）   | 4  |
| 图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 23 日）   | 7  |
| 图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 23 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 8 月 23 日） | 8  |
| 图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 23 日）   | 8  |
| 图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 23 日）   | 8  |
| 图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 23 日）     | 8  |
| 图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 23 日）   | 8  |
| 图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 8 月 21 日）           | 9  |
| 图 10：硅片价格（截至 2024 年 8 月 21 日）              | 9  |
| 图 11：电池片价格（截至 2024 年 8 月 21 日）             | 10 |
| 图 12：组件价格（截至 2024 年 8 月 21 日）              | 10 |
| 图 13：海外组件价格（截至 2024 年 8 月 21 日）            | 10 |
| 图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 8 月 21 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：太阳能电池月度出口金额                           | 12 |
| 图 24：太阳能电池年度累计出口金额                         | 12 |
| 图 25：太阳能电池月度出口量                            | 13 |
| 图 26：太阳能电池年度累计出口量                          | 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

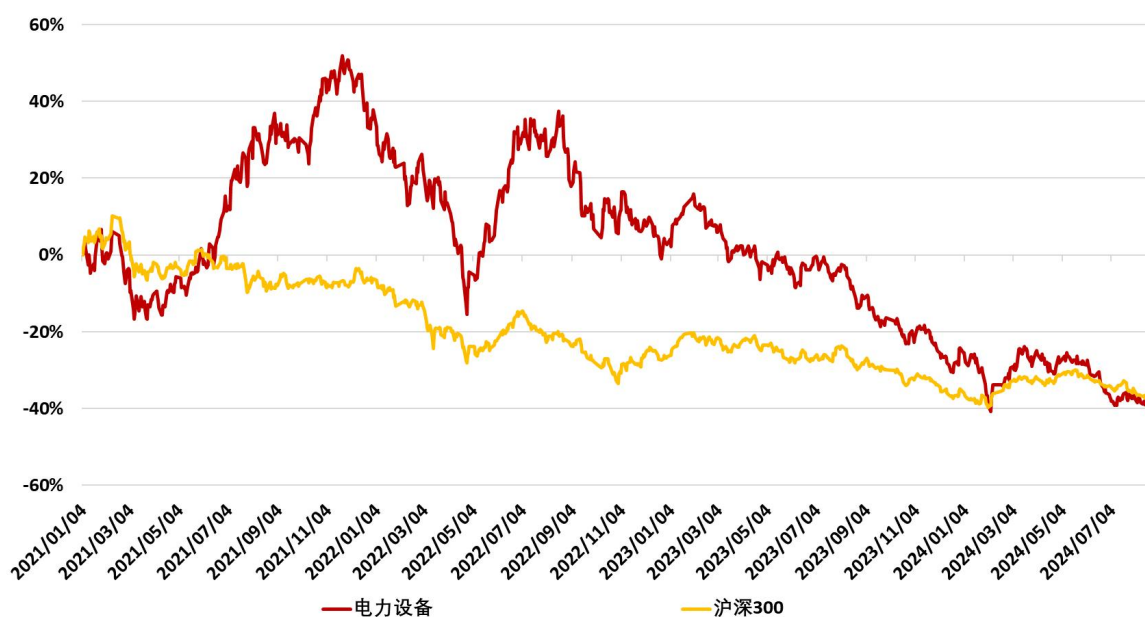
|  |    |
|--|----|
| 表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 日） .....     | 5  |
| 表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 日） ..... | 6  |
| 表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 日） .....    | 6  |
| 表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 日） .....    | 6  |
| 表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 8 月 23 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 8 月 23 日，近两周申万电力设备行业下跌 3.52%，跑输沪深 300 指数 3.38 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名；申万电力设备行业本月下跌 7.73%，跑输沪深 300 指数 4.40 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 24 名；申万电力设备板块年初至今下跌 21.70%，跑输沪深 300 指数 18.67 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 8 月 23 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 8 月 23 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          | 5.60         | 4.24         | 20.22         |
| 2         | 801110.SL        | 家用电器        | 3.20         | -1.14        | 4.81          |
| 3         | 801770.SL        | 通信          | 0.85         | -5.73        | -4.53         |
| 4         | 801790.SL        | 非银金融        | 0.69         | -3.81        | -7.09         |
| 5         | 801050.SL        | 有色金属        | -0.15        | -4.97        | -5.88         |
| 6         | 801960.SL        | 石油石化        | -0.77        | -2.12        | -0.28         |
| 7         | 801160.SL        | 公用事业        | -1.30        | -3.60        | 6.84          |
| 8         | 801950.SL        | 煤炭          | -1.63        | -2.80        | -2.99         |
| 9         | 801170.SL        | 交通运输        | -1.81        | -4.12        | -0.42         |
| 10        | 801080.SL        | 电子          | -2.21        | -8.42        | -15.79        |
| 11        | 801880.SL        | 汽车          | -2.47        | -8.14        | -10.94        |
| 12        | 801750.SL        | 计算机         | -2.60        | -9.46        | -32.19        |
| 13        | 801720.SL        | 建筑装饰        | -2.75        | -4.06        | -13.10        |
| 14        | 801760.SL        | 传媒          | -3.02        | -5.80        | -26.90        |
| 15        | 801890.SL        | 机械设备        | -3.12        | -6.95        | -20.96        |
| 16        | 801970.SL        | 环保          | -3.29        | -5.87        | -18.81        |
| 17        | 801130.SL        | 纺织服饰        | -3.48        | -4.62        | -25.14        |
| <b>18</b> | <b>801730.SL</b> | <b>电力设备</b> | <b>-3.52</b> | <b>-7.73</b> | <b>-21.70</b> |
| 19        | 801120.SL        | 食品饮料        | -4.63        | -4.00        | -20.74        |
| 20        | 801030.SL        | 基础化工        | -4.68        | -7.51        | -21.42        |
| 21        | 801040.SL        | 钢铁          | -4.88        | -7.61        | -16.69        |
| 22        | 801150.SL        | 医药生物        | -4.95        | -5.20        | -25.02        |
| 23        | 801140.SL        | 轻工制造        | -5.04        | -6.09        | -27.66        |
| 24        | 801230.SL        | 综合          | -5.05        | -6.49        | -33.01        |
| 25        | 801740.SL        | 国防军工        | -5.22        | -10.00       | -15.41        |
| 26        | 801200.SL        | 商贸零售        | -5.27        | -6.71        | -26.13        |
| 27        | 801210.SL        | 社会服务        | -5.86        | -5.17        | -26.87        |
| 28        | 801710.SL        | 建筑材料        | -6.90        | -7.99        | -21.95        |
| 29        | 801180.SL        | 房地产         | -7.55        | -6.86        | -24.22        |
| 30        | 801010.SL        | 农林牧渔        | -9.05        | -9.69        | -21.97        |
| 31        | 801980.SL        | 美容护理        | -10.21       | -11.82       | -26.33        |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 8 月 23 日，近两周申万电力设备行业的 6 个二级板块涨跌不一，光伏设备板块下跌 7.67%，风电设备板块下跌 8.49%，电网设备板块下跌 3.84%，电机板块下跌 7.30%，电池板块上涨 0.59%，其他电源设备板块下跌 6.07%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 9.06%，风电设备板块下跌 13.59%，电网设备板块下跌 5.76%，电机板块下跌 12.84%，电池板块下跌 6.65%，其他电源设备板块下跌 10.48%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 34.61%，风电设备板块下跌 33.13%，电网设备板块下跌 6.05%，电机板块下跌 28.48%，电池板块下跌 17.44%，其他电源设备板块下跌 24.88%。

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 8 月 23 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  | 801737.SL | 电池     | 0.59   | -6.65   | -17.44  |
| 2  | 801738.SL | 电网设备   | -3.84  | -5.76   | -6.05   |
| 3  | 801733.SL | 其他电源设备 | -6.07  | -10.48  | -24.88  |
| 4  | 801731.SL | 电机     | -7.30  | -12.84  | -28.48  |
| 5  | 801735.SL | 光伏设备   | -7.67  | -9.06   | -34.61  |
| 6  | 801736.SL | 风电设备   | -8.49  | -13.59  | -33.13  |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 8 月 23 日，近两周涨幅前十的个股里，鹏辉能源、\*ST 中利和中电电机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 28.99%、23.42%和 14.97%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，鹏辉能源、\*ST 中利和金利华电表现最突出，涨幅分别达 19.18%、18.18%和 12.51%。从年初至今表现上看，科林电气、海兴电力和三星医疗表现最突出，涨幅分别达 74.74%、59.68%和 56.83%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 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 |
| 300438.SZ | 鹏辉能源   | 28.99 | 300438.SZ | 鹏辉能源   | 19.18 | 603050.SH | 科林电气 | 73.74 |
| 002309.SZ | *ST 中利 | 23.42 | 002309.SZ | *ST 中利 | 18.18 | 603556.SH | 海兴电力 | 59.68 |
| 603988.SH | 中电电机   | 14.97 | 300069.SZ | 金利华电   | 12.51 | 601567.SH | 三星医疗 | 56.83 |
| 300619.SZ | 金银河    | 14.24 | 300619.SZ | 金银河    | 10.57 | 605117.SH | 德业股份 | 51.81 |
| 300410.SZ | 正业科技   | 14.16 | 600151.SH | 航天机电   | 10.27 | 600312.SH | 平高电气 | 50.18 |
| 831627.BJ | 力王股份   | 12.23 | 300880.SZ | 迦南智能   | 8.23  | 002270.SZ | 华明装备 | 36.62 |
| 300069.SZ | 金利华电   | 10.93 | 002168.SZ | 惠程科技   | 6.40  | 601179.SH | 中国西电 | 36.51 |
| 301023.SZ | 江南奕帆   | 10.59 | 601567.SH | 三星医疗   | 5.70  | 301502.SZ | 华阳智能 | 34.04 |
| 300880.SZ | 迦南智能   | 9.88  | 603556.SH | 海兴电力   | 5.41  | 000682.SZ | 东方电子 | 28.73 |
| 600869.SH | 远东股份   | 9.33  | 300827.SZ | 上能电气   | 5.39  | 002028.SZ | 思源电气 | 28.31 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 8 月 23 日，近两周跌幅前十的个股里，金盘科技、德福科技和固德威表现较弱，分别跌 24.00%、21.70%和 21.11%。在本月初至今表现上看，盟固利、德福科技和信宇人表现较弱，分别跌 34.59%、30.54%和 27.00%。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 8 月 23 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 |

|           |      |        |           |      |        |           |        |        |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|--------|--------|
| 688676.SH | 金盘科技 | -24.00 | 301487.SZ | 盟固利  | -34.59 | 300116.SZ | *ST 保力 | -92.57 |
| 301511.SZ | 德福科技 | -21.70 | 301511.SZ | 德福科技 | -30.54 | 000982.SZ | 中银绒业   | -87.76 |
| 688390.SH | 固德威  | -21.11 | 688573.SH | 信宇人  | -27.00 | 002665.SZ | ST 航高  | -85.43 |
| 300751.SZ | 迈为股份 | -21.03 | 300690.SZ | 双一科技 | -26.26 | 002610.SZ | ST 爱康  | -82.87 |
| 688717.SH | 艾罗能源 | -18.75 | 603398.SH | 沐邦高科 | -24.16 | 600112.SH | *ST 天成 | -72.86 |
| 001269.SZ | 欧晶科技 | -18.24 | 603063.SH | 禾望电气 | -23.14 | 688598.SH | 金博股份   | -68.09 |
| 688573.SH | 信宇人  | -17.49 | 300316.SZ | 晶盛机电 | -22.52 | 688392.SH | 骄成超声   | -63.32 |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | -16.82 | 688676.SH | 金盘科技 | -22.48 | 300376.SZ | ST 易事特 | -62.82 |
| 603063.SH | 禾望电气 | -16.74 | 688390.SH | 固德威  | -22.32 | 300769.SZ | 德方纳米   | -62.56 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | -16.61 | 300850.SZ | 新强联  | -21.98 | 688680.SH | 海优新材   | -62.48 |

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

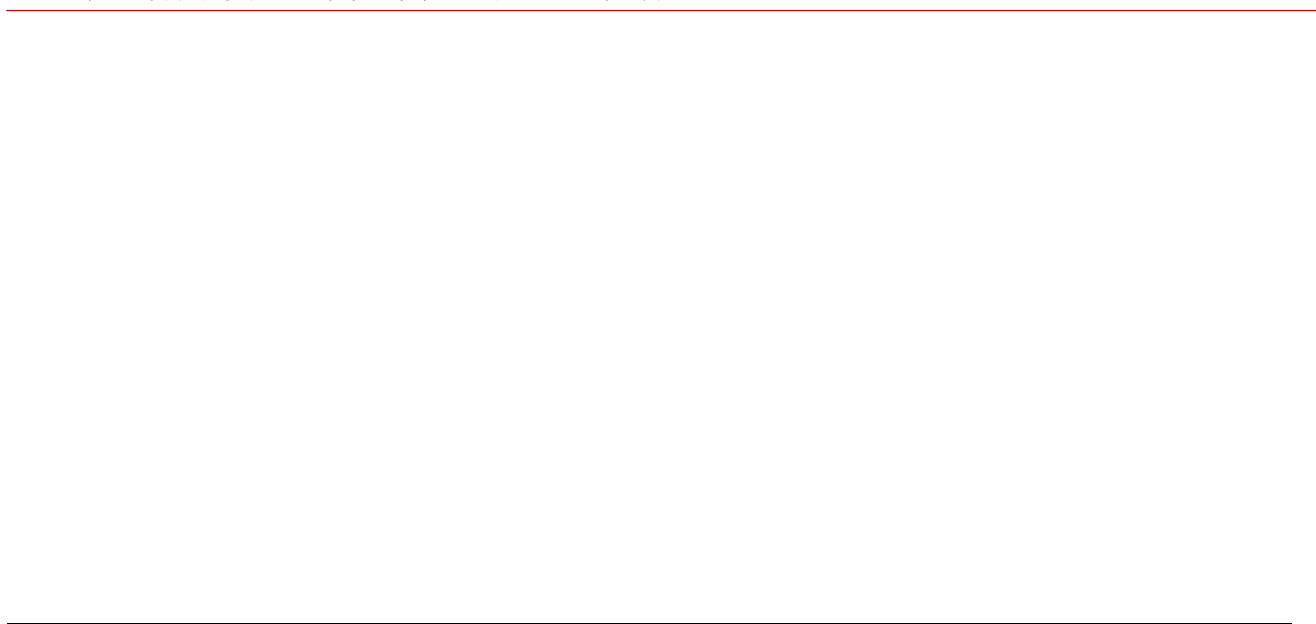
截至 2024 年 8 月 23 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

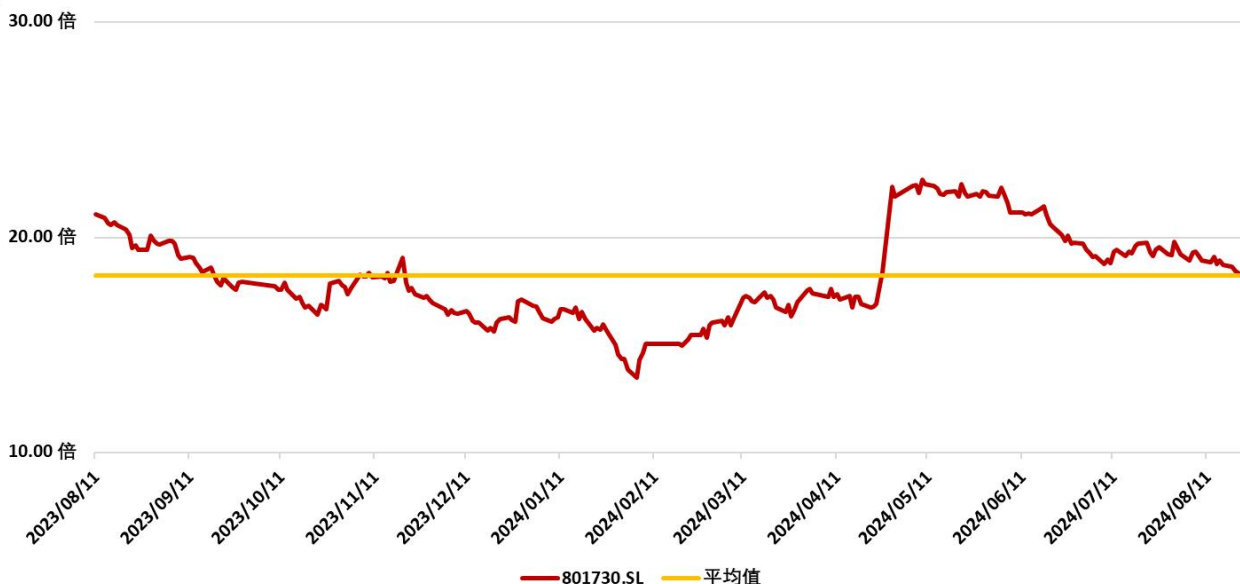
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 8 月 23 日）

| 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)  | 18.24    | 18.23     | 56.69     | 13.46     | 0.06%         | -67.82%       | 35.49%        |
| 801731.SL | 电机 II     | 30.52    | 34.78     | 53.97     | 23.58     | -12.24%       | -43.45%       | 29.45%        |
| 801733.SL | 其他电源设备 II | 20.19    | 24.75     | 72.07     | 19.96     | -18.42%       | -71.98%       | 1.19%         |
| 801735.SL | 光伏设备      | 15.01    | 13.91     | 56.80     | 9.75      | 7.94%         | -73.57%       | 53.95%        |
| 801736.SL | 风电设备      | 24.43    | 27.05     | 32.95     | 16.47     | -9.67%        | -25.83%       | 48.32%        |
| 801737.SL | 电池        | 18.13    | 19.93     | 98.57     | 15.26     | -9.02%        | -81.61%       | 18.79%        |
| 801738.SL | 电网设备      | 20.83    | 20.46     | 33.16     | 16.33     | 1.82%         | -37.19%       | 27.57%        |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

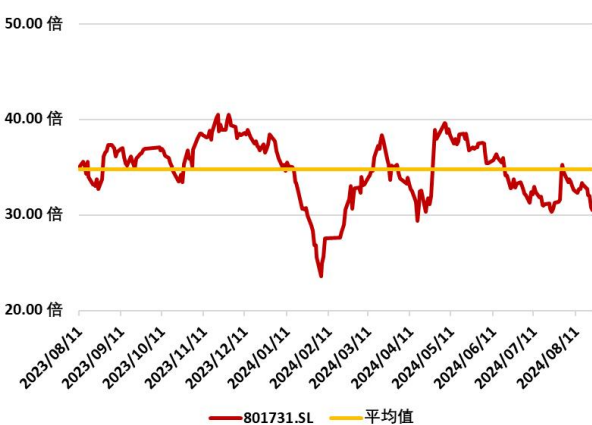
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 23 日）





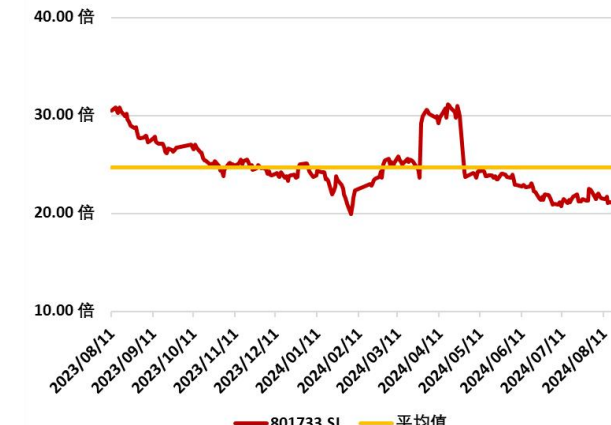
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 8 月 23 日)



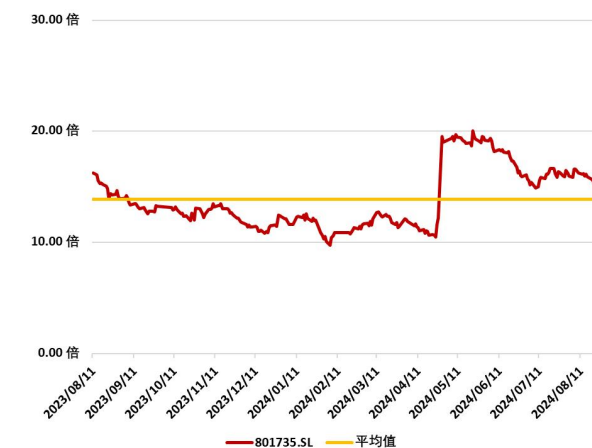
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 8 月 23 日)



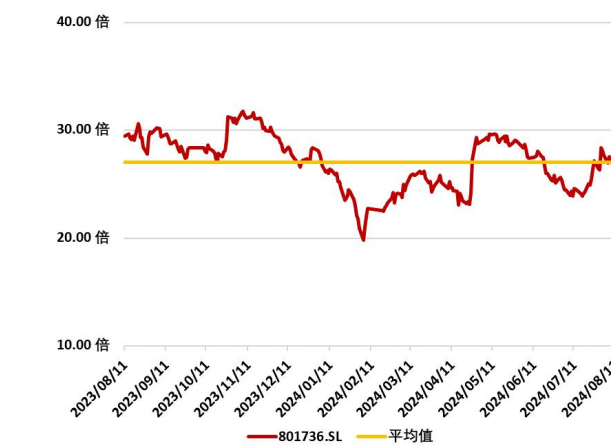
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 8 月 23 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 8 月 23 日)



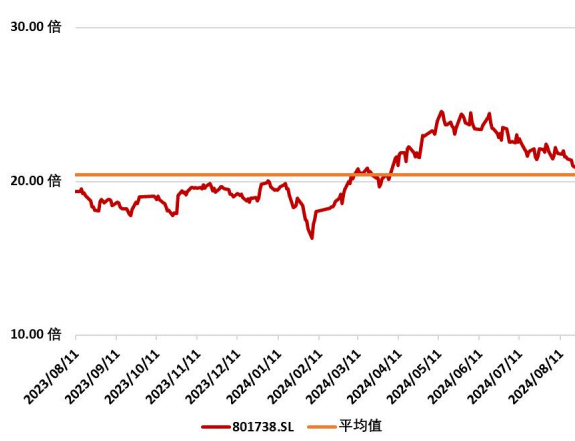
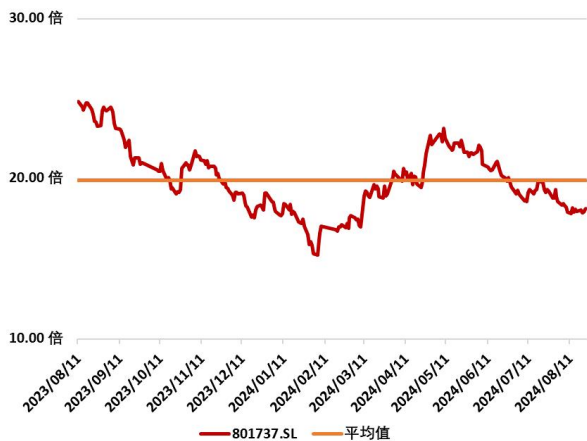
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 8: 申万电网设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 8 月 23 日)



日)

23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 8 月 21 日当周，多晶硅致密料价格为 4.0 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（1.250 元/片）环比持平，P 型 210 硅片均价（1.700 元/片）环比持平，N 型 182 硅片均价（1.080 元/片）环比下跌 1.82%，N 型 182\*210 硅片均价（1.230 元/片）环比下跌 1.60%，N 型 210 硅片均价（1.500 元/片）环比下跌 3.23%；

182PERC 电池片均价（0.285 元/W）环比下跌 1.72%，210 PERC 电池片均价（0.285 元/W）环比下跌 1.72%，182TOPCon 电池片均价（0.285 元/W）环比下跌 1.72%，182\*210TOPCon 电池片均价（0.285 元/W）环比下跌 1.72%，210TOPCon 电池片均价（0.290 元/W）环比持平；

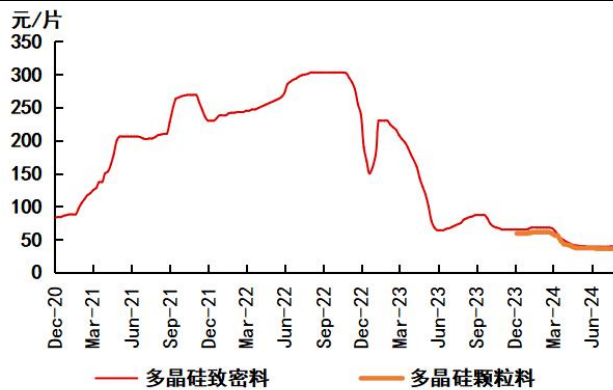
国内 182 双面双玻 PERC 组件均价（0.74 元/W）环比持平，国内 210 双面双玻 PERC 组件均价（0.75 元/W）环比持平；N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.79 元/W）环比持平，N 型 210HJT 双玻组件均价（0.92 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.75 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.80 元/W）环比下跌 2.44%；

3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃均价（22.5 元/m<sup>2</sup>、13.5 元/m<sup>2</sup>）环比持平；

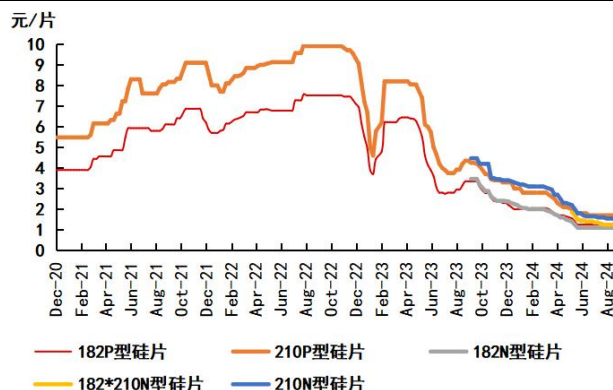
印度本土产 PERC 组件均价（0.175 美元/W）/印度 TOPCon 组件均价（0.105 美元/W）/美国 PERC 组件均价（0.250 美元/W）/美国 TOPCon 组件均价（0.280 美元/W）/欧洲 PERC 组件均价（0.100 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.110 美元/W）均分别环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 8 月 21 日）

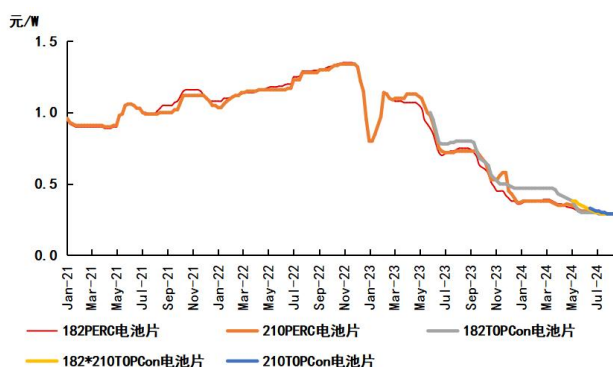
图 10：硅片价格（截至 2024 年 8 月 21 日）



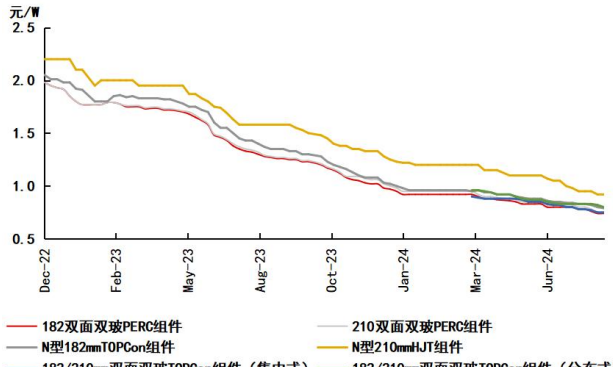
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所  
图 11: 电池片价格 (截至 2024 年 8 月 21 日)



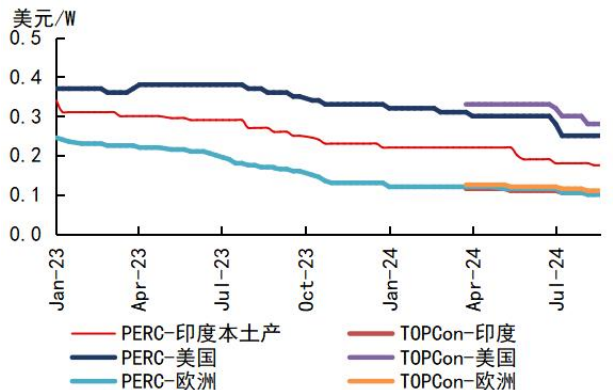
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所  
图 12: 组件价格 (截至 2024 年 8 月 21 日)



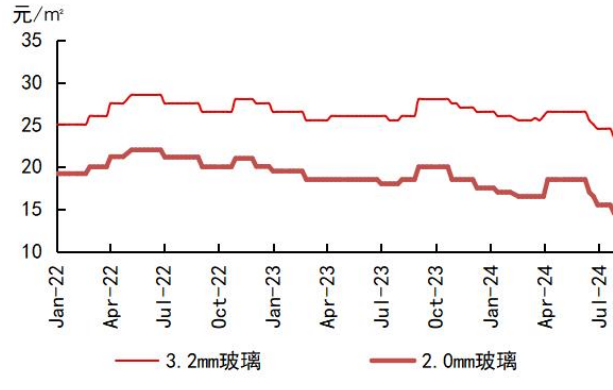
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所  
图 13: 海外组件价格 (截至 2024 年 8 月 21 日)



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 8 月 21 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

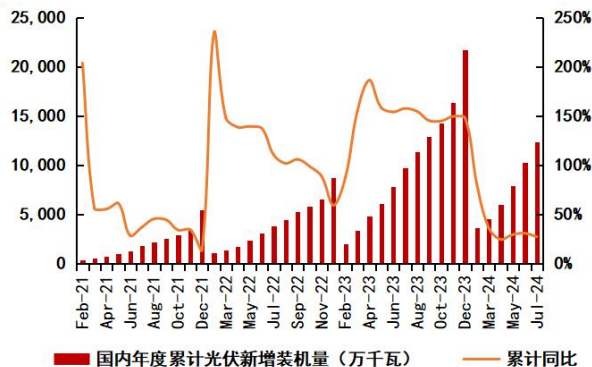
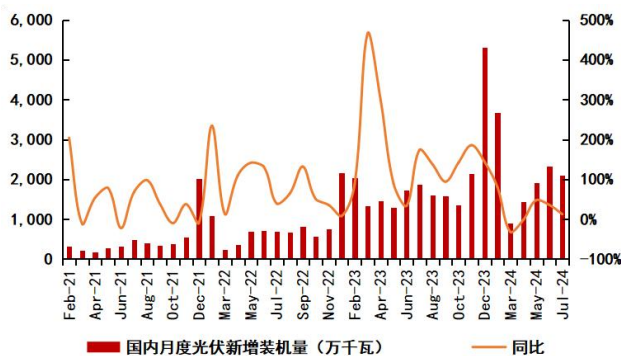


资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

2024 年 1-7 月, 国内光伏新增装机 123.53GW, 同比+27.14%; 7 月, 国内光伏新增装机 21.05GW, 同比+12.33%。

图 15: 光伏月度新增装机量

图 16: 光伏年度累计新增装机量



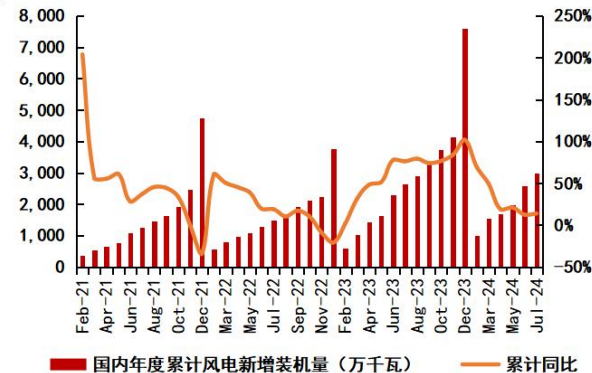
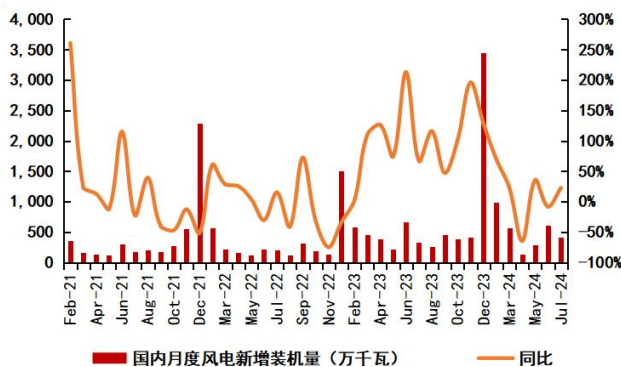
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

2024年1-7月，国内风电新增装机 29.91GW，同比+13.68%；7月，国内风电新增装机 4.07GW，同比+22.59%。

图 17：风电月度新增装机量

图 18：风电年度累计新增装机量



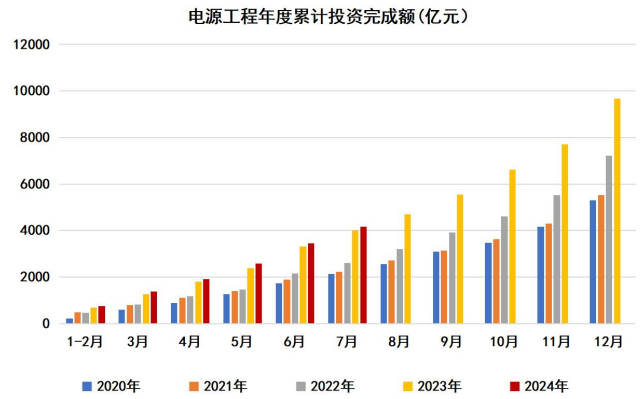
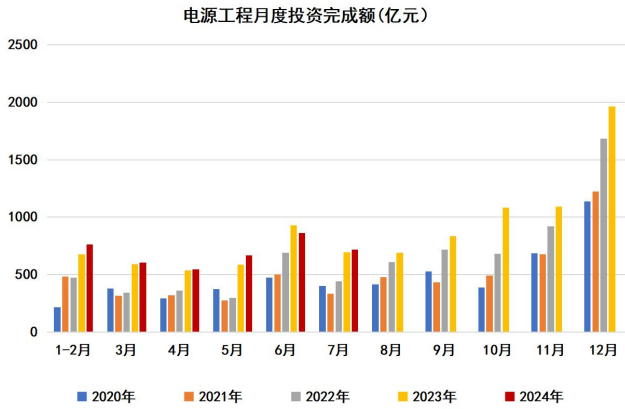
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

2024年1-7月，国内电源工程累计投资完成额达 4158 亿元，同比+2.6%；7月，国内电源工程累计投资完成额达 717 亿元，同比+3.3%，环比-16.92%。今年1-7月，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



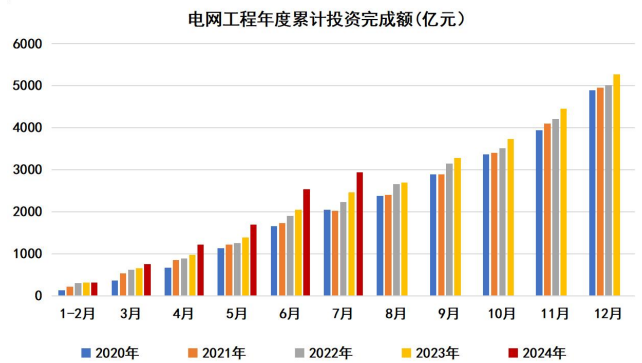
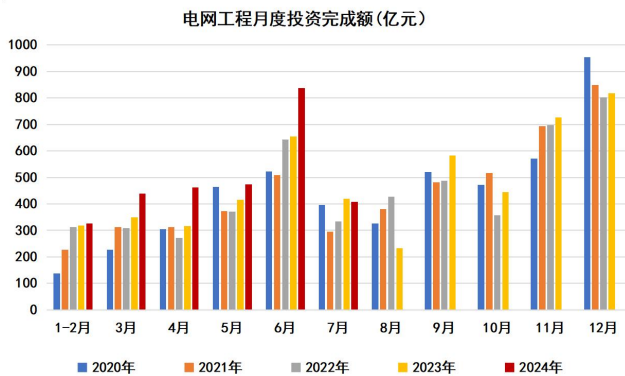
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

2024年1-7月，国内电网工程累计投资完成额达2947亿元，同比+19.2%；7月，国内电网工程累计投资完成额达407亿元，同比-2.9%。今年1-7月，国内电网工程累计投资完成额保持同比较快增长趋势，且7月单月投资完成额为近年同期较高水平。

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



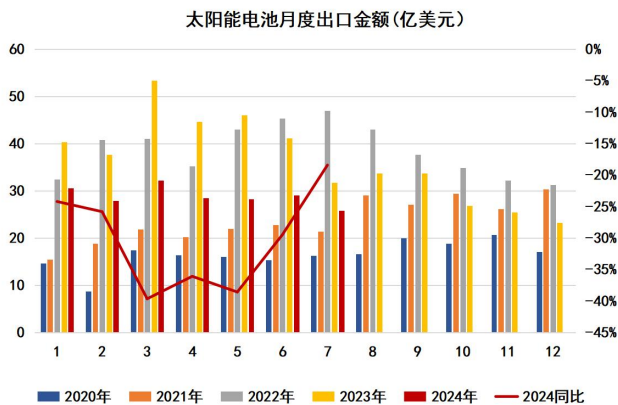
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

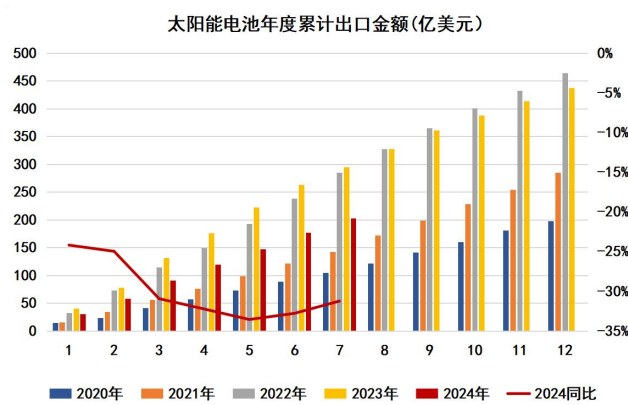
2024年1-7月，国内电池组件累计出口金额达202.29亿美元，同比-31.26%；7月，国内电池组件出口金额达25.86亿美元，同比-18.43%。

图 23：太阳能电池月度出口金额

图 24：太阳能电池年度累计出口金额



资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

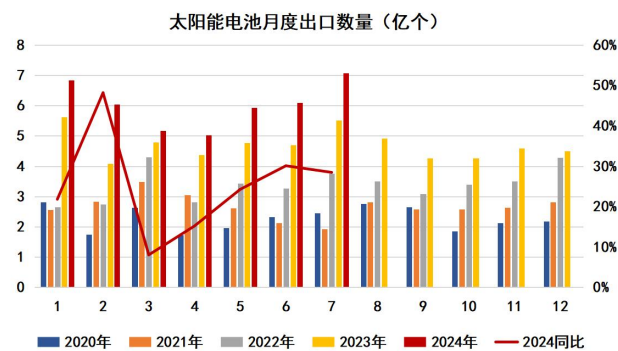


资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

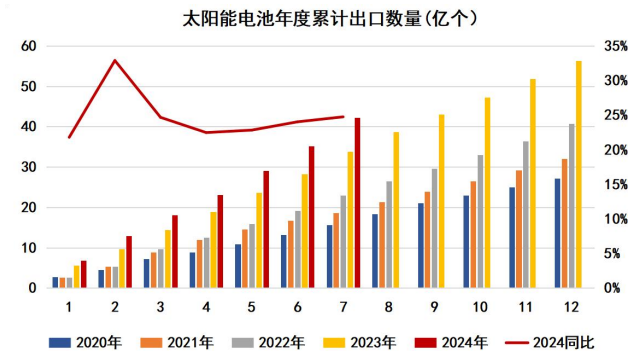
2024年1-7月, 国内电池组件累计出口量达42.20亿个, 同比+24.74%; 7月, 国内电池组件出口量达7.08亿个, 同比+28.44%, 环比+15.98%。

图 25: 太阳能电池月度出口量

图 26: 太阳能电池年度累计出口量



资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

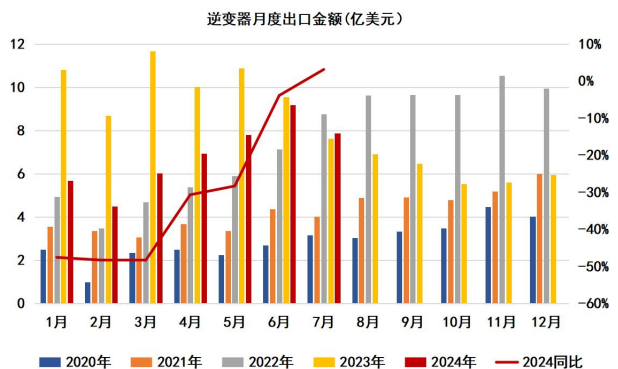


资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

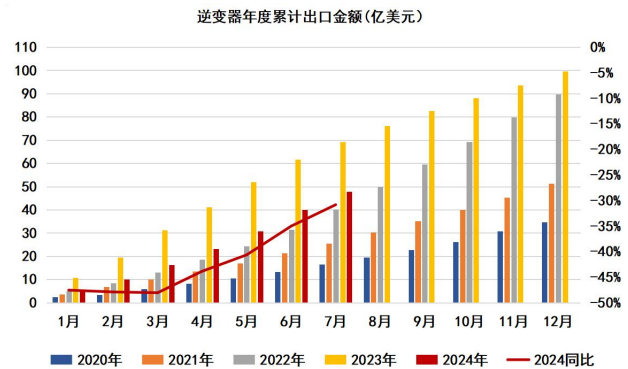
2024年1-7月, 国内逆变器累计出口金额达47.91亿美元, 同比-30.83%; 7月, 国内逆变器出口金额达7.87亿美元, 同比+3.10%, 为年内首月同比正增长。

图 27: 逆变器月度出口金额

图 28: 逆变器年度累计出口金额



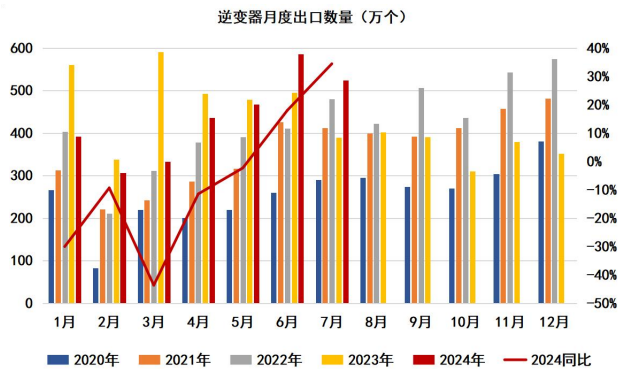
资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所



资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

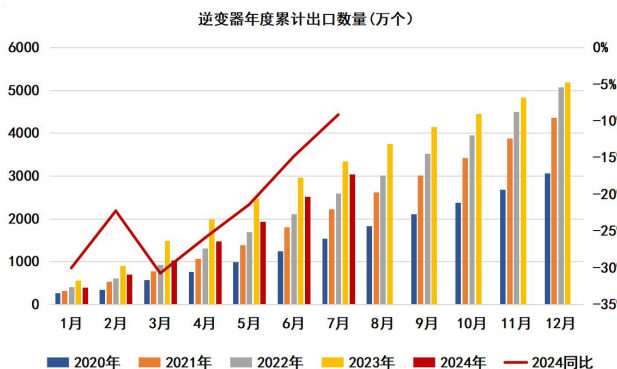
2024年1-7月, 国内逆变器累计出口数量达3041.59万个, 同比-9.16%; 7月, 国内逆变器出口数量达524.18万个, 同比+34.47%, 增速环比加快16.44pct。

图 29: 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

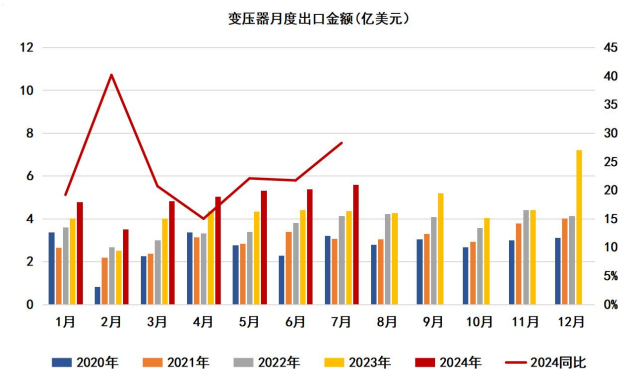
图 30: 逆变器年度累计出口数量



资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

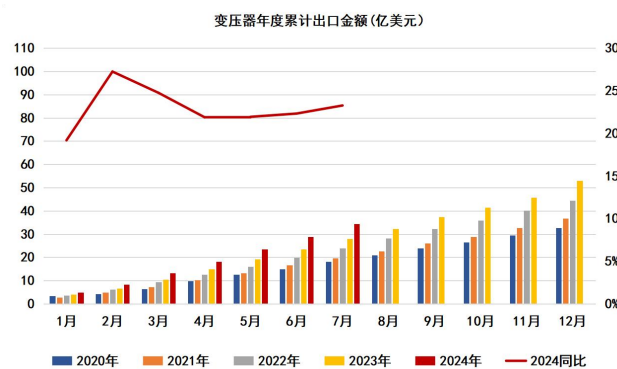
2024年1-7月, 国内变压器累计出口额达34.42亿美元, 同比+23.27%; 7月, 国内变压器出口额达5.60亿美元, 同比+28.26%, 环比+4.06%, 为年内连续第五个月环比增长。

图 31: 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

图 32: 变压器年度累计出口金额

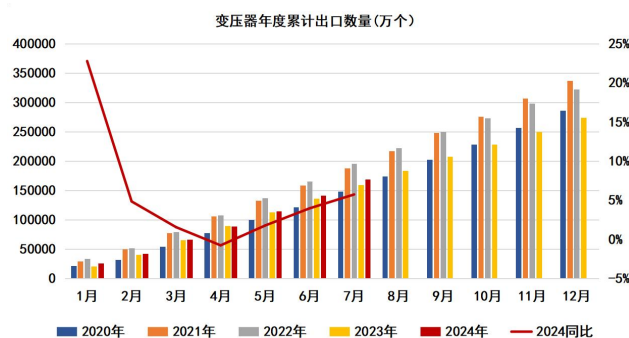
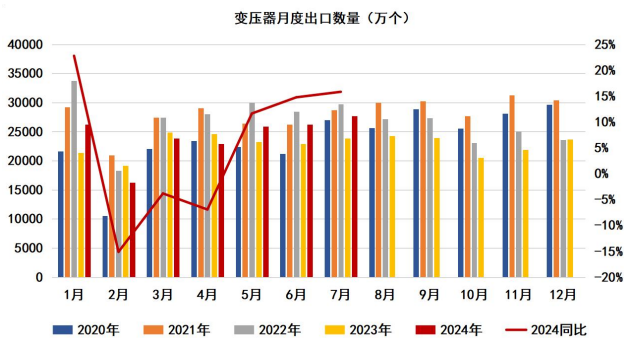


资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

2024年1-7月, 国内变压器累计出口数量达16.91亿个, 同比+5.73%, 同比增速较快今年1-6月加快1.77pct; 7月, 国内变压器出口数量达2.77亿个, 同比+15.81%, 环比+5.27%。

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

- 8月23日，国家发展改革委国家能源局印发《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》的通知。通知指出，电网企业切实履行电量计量、电费结算责任，保障绿色电力交易合同执行。电力交易机构要不断优化提升绿电交易组织、交易结算、信息披露、平台建设等全方位准备工作，做好绿电交易及绿色电力消费情况汇总分析，为发电企业、电力用户和售电公司等提供绿色电力交易便捷服务。
- 8月19日，江苏发改委发布我省县（区）分布式光伏专项配电网规划方案模版的通知。面对江苏省一骑绝尘的分布式光伏装机规模，要根据分布式光伏发展现状、资源情况、负荷水平和电网承载力等，有针对性地做好规划内分布式光伏项目的接网消纳方案。
- 近日，新疆自治区发展改革委会同国网新疆电力有限公司印发《关于深化新能源开发管理改革 优化新能源项目建设管理工作的通知》（以下简称《通知》），提出16条措施助力新疆大型清洁能源基地建设。《通知》坚持系统观念，从科学有序推进新能源开发，加快推进电网协同建设，充分发挥地方在项目管理中的积极性、能动性，支持项目建设全过程提速及发挥平台“一网通办”支撑作用，5个方面提出16条工作措施，帮助各地依托平台做好新能源项目科学布局、储备、业主选择、建设管理、信用监管、消纳拓展等工作。《通知》明确，将风电、光伏项目由自治区级备案下放至地、州、市属地备案，简化项目备案程序，并通过自治区投资项目在线审批监管平台实现“一网通办”，进一步发挥政策规则的引导推进作用，不断提高效率、释放活力、激发动力，力争保障新能源发展的体制机制达到全国最优，做到新能源大规模开发、高水平利用。
- 8月21日，国家发展改革委、国家能源局组织编制并印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》。其中提出，坚持市场为主、统筹联动，坚持先立后破、稳步推进，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升。到2027年，能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热

改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。推进输配电设备更新和技术改造。鼓励开展老旧变电站和输电线路整体改造，加快更新运行年限较长、不满足运行要求的变压器、高压开关、无功补偿、保护测控等设备，提高电网运行安全能力。重点推动高海拔、高地震烈度、重覆冰、高寒地区、台风频发区、内涝频发区、山火频发地区输变电设备改造更新，提升电网设备防灾抗灾能力。适度超前建设配电网，提升配电网承载力，满足分布式新能源和电动汽车充电基础设施发展。重点推进老旧小区配变容量提升和线路、智能电表改造。发挥中央预算内投资引导带动作用，积极推进农村电网巩固提升工程。推动柔性直流输电、交直流混联电网、低频输电、智能调度等先进技术研发和应用，加快推进电网数字化智能化升级改造，加快新一代集控站建设，提升电网控制和故障诊断能力。

5. 近日，国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）》的通知，提到，围绕供电能力、抗灾能力和承载能力提升，结合各地实际，重点推进“四个一批”建设改造任务。一是加快推动一批供电薄弱区域配电网升级改造项目。加大老旧小区、城中村配电网投资力度，着力提升非电网直供电小区的供电保障水平，结合市政改造工作同步落实配电网改造项目。系统摸排单方向、单通道、单线路县域电网，加快完成供电可靠性提升改造。二是针对性实施一批防灾抗灾能力提升项目。详细排查灾害易发、多发地区及微地形、微气象等重点区域的电力设施，差异化提高局部规划设计和灾害防范标准。三是建设一批满足新型主体接入的项目。结合分布式新能源的资源条件、开发布局和投产时序，有针对性加强配电网建设，提高配电网对分布式新能源的接纳、配置和调控能力。满足电动汽车充电基础设施的用电需求，助力构建城市面状、公路线状、乡村点状的充电基础设施布局。四是创新探索一批分布式智能电网项目。面向大电网末端、新能源富集乡村、高比例新能源供电园区等，探索建设一批分布式智能电网项目。

## 四、公司公告

1. 8月24日公告，TCL中环：2024年上半年，公司实现营业收入162.13亿元，同比-53.54%；实现归属于上市公司股东的净利润-30.64亿元，同比-167.53%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-34.89亿元，同比-191.60%。
2. 8月24日公告，金风科技：2024年上半年，公司实现营业收入202.02亿元，同比+6.32%；实现归属于上市公司股东的净利润13.87亿元，同比+10.83%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润13.73亿元，同比+33.01%。
3. 8月24日公告，阳光电源：2024年上半年，公司实现营业收入310.20亿元，同比+8.38%；实现归属于上市公司股东的净利润49.59亿元，同比+13.89%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润48.82亿元，同比+14.03%。
4. 8月24日公告，泰胜风能：2024年上半年，公司实现营业收入16.56亿元，同比-0.84%；实现归属于上市公司股东的净利润1.30亿元，同比+9.45%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.20亿元，同比+18.39%。



5. 8月23日公告，三星医疗：2024年上半年，公司实现营业收入69.97亿元，同比+26.11%；实现归属于上市公司股东的净利润11.50亿元，同比+32.23%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润10.78亿元，同比+32.13%。

## 五、电力设备板块本周观点

**投资建议：**维持“超配”评级。8月21日，国家发改委、国家能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，其中提到，要推进输配电设备更新和技术改造鼓励开展老旧变电站和输电线路整体改造，加快更新运行年限较长、不满足运行要求的变压器、高压开关、无功补偿、保护测控等设备，提高电网运行安全能力。适度超前建设配电网，提升配电网承载力，满足分布式新能源和电动汽车充电基础设施发展。今年1-7月，国内电源工程累计投资完成额保持同比增长，国内电网工程累计投资完成额同比增长19.2%，延续较快增长趋势。电力设备出口方面，2024年1-7月，国内变压器累计出口额达34.42亿美元，同比+23.27%；7月，国内变压器出口额达5.60亿美元，同比+28.26%，环比+4.06%，为年内连续第五个月环比增长。2024年1-7月，国内逆变器累计出口金额达47.91亿美元，同比-30.83%，降幅进一步收窄；7月，国内逆变器出口金额达7.87亿美元，同比+3.10%，为年内首月同比正增长。建议关注受益于今年国内电力基础设施投资力度加大、海外电力设备需求旺盛的输配电设备、逆变器等环节。

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、储能系统等，产品广泛应用在多个海外市场。公司持续加大创新力度，在电力电子、电网支撑及AI技术上纵深突破，打造一体化解决方案，保持技术持续领先。公司持续提升研发正向设计能力，加快关键技术的突破和未来技术的储备，加强电力电子技术、电网支撑及构网技术的研究深度以适应新型电力系统发展需要。 |

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