

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

## 电网投资与出口增长双重驱动，关注输变电输板块机遇

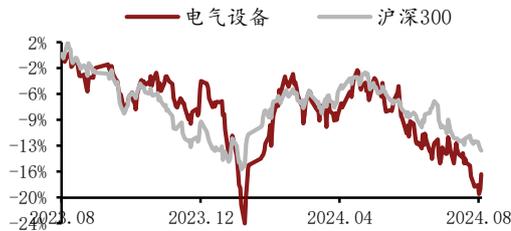
——电气设备行业月报

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 08 月 30 日



资料来源：中原证券，聚源

### 相关报告

《电气设备行业月报：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》 2024-07-31

《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

联系人：马蕊琦

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 8 月表现弱于沪深 300 指数。**截至 8 月 29 日收盘，电气设备指数当月下跌 6.22%，跑输沪深 300 指数(-4.78%)1.44 个百分点。
- **制造业 PMI 指数较上月略有下降。**2024 年 7 月，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.40%，较上月略降 0.1 个百分点，仍处于荣枯线下方。分类指标中，生产指数为 50.1%，略高于临界点，制造业生产仍保持小幅扩张；新订单指数为 49.3%，低于临界点，市场需求有所回落。全国 PPI 环比下降 0.2%、同比下降 0.8%，降幅与上月相同。制造业在 7 月份面临市场需求不足、传统生产淡季和极端天气等因素的影响，但整体景气度保持基本稳定，大型企业的生产经营活动对制造业的稳定运行提供了支撑。
- **发电量保持稳步上升。**2024 年 1-7 月，全社会用电量 5.60 万亿千瓦时，同比增长 7.7%，入夏以来，全国多地出现持续性高温天气，最大用电负荷快速攀升。我国累计发电量 5.32 万亿千瓦时，同比去年增长 4.8%。火电占比继续下降，水电和太阳能发电占比略有增加。
- **电源/电网工程投资保持增长态势，招标数量持续增加。**1-7 月份全国主要发电企业电源工程完成投资 4158 亿元，同比增长 2.6%。电网工程完成投资 2947 亿元，同比增长 19.2%。7 月份国网电子商务平台公布涉及电气设备的招标 21 次，南方电网为 23 次。
- **电气设备出口同比增速维持高位。**截至 2024 年 7 月，变压器、电线电缆、高压开关、当月出口同比增长分别为 28.3%、18.5%、26.9%。
- **维持“同步大市”的投资评级。**7 月 PMI 仍处于收缩区间，制造业面临市场需求不足、传统生产淡季和极端天气等因素的影响，但整体景气度保持基本稳定。需求方面，国外电力基础设施升级改造需求预计长期支撑电气设备出口，国内电网工程投资保持较高增长，整体需求未来向好。电气设备板块估值本月继续回落，处于历史偏低位置，随着行业基本面的逐步改善和市场情绪的回暖，电气设备板块的估值有望得到合理的修复与回升。

**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.....	10
3.3. 河南地区情况.....	12
3.4. 电网 8 月招标情况.....	13
4. 行业动态.....	15
5. 投资评级.....	18
6. 风险提示.....	19

## 图表目录

图 1: 电气设备相对沪深 300 表现(数据截至 8 月 29 日).....	4
图 2: 电气设备子板块当月涨跌幅(数据截至 8 月 29 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 8 月 29 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.....	7
图 9: 进出口总值同比变化.....	7
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.....	8
图 13: 累计发电量占比变化.....	8
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.....	9
图 18: 累计发电新增设备容量占比.....	9
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 8 月 29 日).....	10
图 24: 冷轧取向硅钢现货价: 上海(数据截至 8 月 29 日).....	10
图 25: 铝 上期所主力合约收盘价(数据截至 8 月 29 日).....	10
图 26: 白银 上期所主力合约收盘价(数据截至 8 月 29 日).....	10
图 27: 发电设备当月产量.....	11
图 28: 变压器当月产量.....	11
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

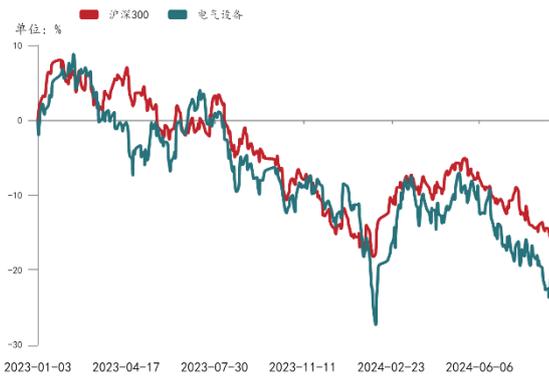
图 33: 变压器当月出口金额 .....	12
图 34: 电线电缆当月出口金额 .....	12
图 35: 低压开关及控制装置当月出口金额 .....	12
图 36: 高压开关及控制装置当月出口金额 .....	12
图 37: 1-7 月各省级行政区累计发电量 .....	13
图 38: 1-7 月各省级行政区用电量 .....	13
图 39: 河南省发电量 .....	13
图 40: 河南省用电量 .....	13
图 41: 电气设备板块市盈率情况(数据截至 8 月 29 日) .....	19
图 42: 电气设备板块市净率情况(数据截至 8 月 29 日) .....	19
表 1: 电气设备行业当月涨幅前十个股(数据截至 8 月 29 日) .....	5
表 2: 电气设备行业当月跌幅前十个股(数据截至 8 月 29 日) .....	5
表 3: 国家电网当月主要招标情况(数据截至 8 月 29 日) .....	13
表 4: 南方电网当月主要招标情况(数据截至 8 月 29 日) .....	14
表 5: 上市公司当月重点公告(数据截至 8 月 29 日) .....	17

## 1. 行情回顾

电气设备8月表现弱于沪深300指数。截至8月29日收盘,电气设备指数当月下跌6.22%,跑输沪深300指数(-4.78%)1.44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17位。

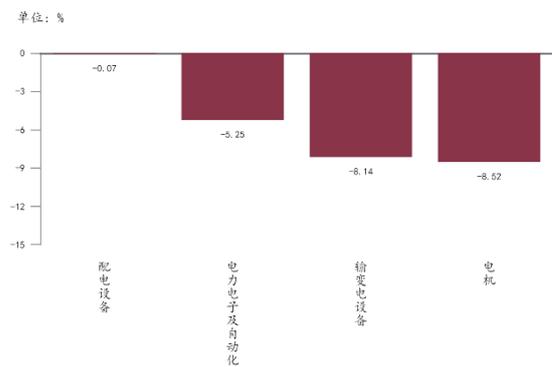
电气设备下的四个子行业均表现为下跌,其中配电设备跌幅最小。涨跌幅由高到低依次为:配电设备(-0.07%)、电力电子及自动化(-5.25%)、输变电设备(-8.14%)、电机(-8.52%)。

图 1: 电气设备相对沪深 300 表现(数据截至 8 月 29 日)



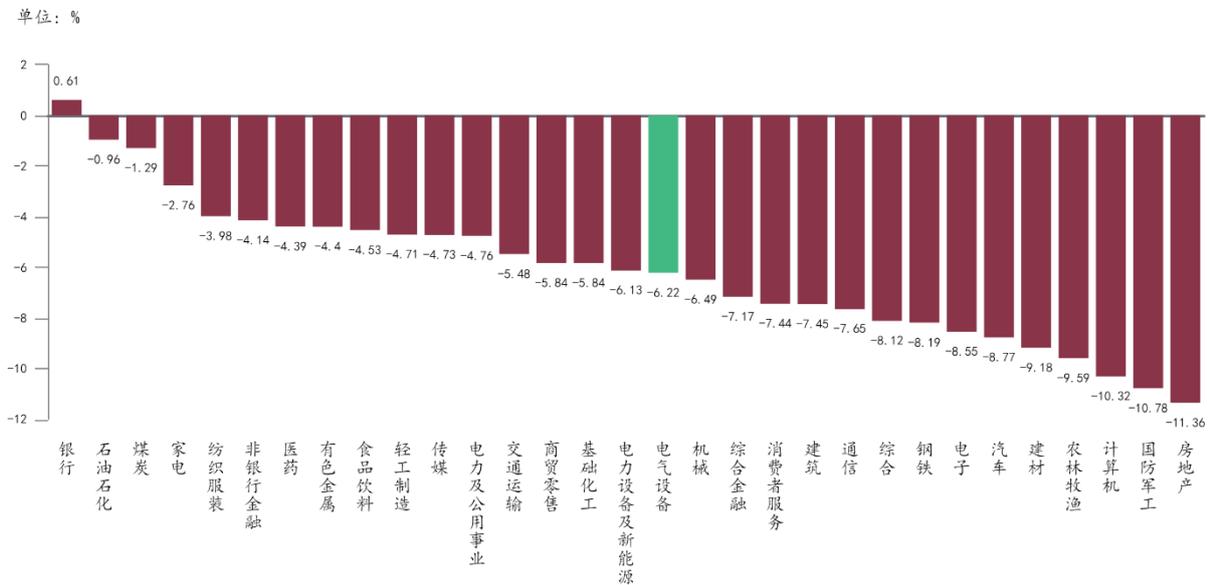
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 2: 电气设备子板块当月涨跌幅(数据截至 8 月 29 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 8 月 29 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

8月电气设备个股跌多涨少。截至2024年8月29日,电器设备板块中26只股票上涨,149只股票下跌,1只股票与上月持平。涨幅前五的公司分别为上能电气(25.39%),迦南智能(11.35%),海兴电力(9.19%),好利科技(8.17%),三星医疗(8.15%);跌幅前五的公司分别为东微半导体(-26.34%),金盘科技(-23.57%),祥明智能(-20.33%),固德威(-19.90%),中电电机(-18.66%)。

表 1: 电气设备行业当月涨幅前十个股(数据截至 8 月 29 日)

月涨幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
300827.SZ	上能电气	配电设备	25.39
300880.SZ	迦南智能	电力电子及自动化	11.35
603556.SH	海兴电力	电力电子及自动化	9.19
002729.SZ	好利科技	配电设备	8.17
601567.SH	三星医疗	配电设备	8.15
300018.SZ	中元股份	输变电设备	6.55
688330.SH	宏力达	电力电子及自动化	5.20
300011.SZ	鼎汉技术	电力电子及自动化	4.62
300069.SZ	金利华电	输变电设备	3.98
688698.SH	伟创电气	电力电子及自动化	3.82

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 8 月 29 日)

月跌幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
688261.SH	东微半导	电力电子及自动化	-26.34
688676.SH	金盘科技	输变电设备	-23.57
301226.SZ	祥明智能	电机	-20.33
688390.SH	固德威	输变电设备	-19.90
603988.SH	中电电机	电机	-18.66
000922.SZ	佳电股份	电机	-18.21
603063.SH	禾望电气	电力电子及自动化	-18.17
301525.SZ	儒竞科技	电力电子及自动化	-17.94
301295.SZ	美硕科技	电力电子及自动化	-16.81
301120.SZ	新特电气	输变电设备	-16.60

资料来源: Wind, 中原证券研究所

## 2. 宏观经济概况

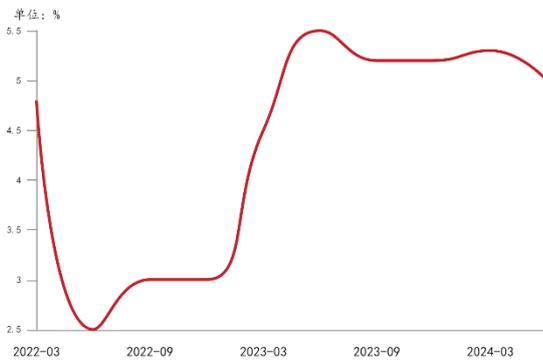
2024 年 1-7 月, 规模以上工业增加值同比增长 5.9%, 全国规模以上工业生产总体保持平稳, 其中, 装备制造业、高技术制造业较快增长。2024 年 1-7 月份, 全国固定资产投资(不含农户)287611 亿元, 同比增长 3.6%。分产业看, 第一产业投资 5367 亿元, 同比增长 3.3%; 第二产业投资 98451 亿元, 增长 12.5%; 第三产业投资 183793 亿元, 下降 0.7%。国内经济总体平稳、稳中有进, 高质量发展的进程稳步推进。然而受到外部环境变化的不利影响, 国内需求尚有不足, 经济持续回升向好局面仍面临诸多困难与挑战。

2024 年 7 月, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.40%, 较上月略降 0.1 个百分点, 仍处于荣枯线下方。制造业 PMI 的分类指标中, 生产指数为 50.1%, 略高于临界点, 制造业生产仍保持小幅扩张; 新订单指数为 49.3%, 低于临界点, 市场需求有所回落; 原材料库存指数为 47.8%, 虽然仍低于临界点, 但较上月上升了 0.2 个百分点, 原材料库存的降幅有所收窄。7 月份, 受

市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，全国 PPI 环比下降 0.2%、同比下降 0.8%，降幅与上月相同。制造业在 7 月份面临市场需求不足、传统生产淡季和极端天气等因素的影响，但整体景气度保持基本稳定，大型企业的生产经营活动对制造业的稳定运行提供了支撑。

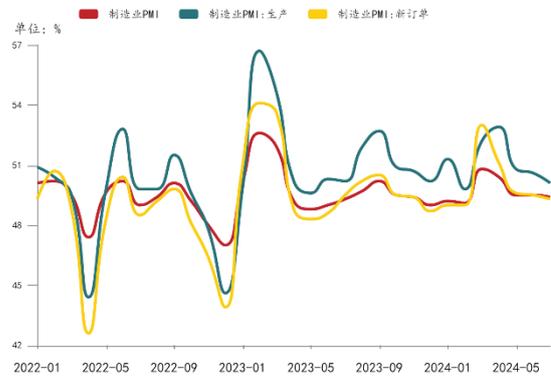
2024 年 7 月，我国进出口总值 5164.7 亿美元，同比增长 7.1%，其中外贸出口强韧、进口有所反弹，外贸顺差维持高位。1-7 月，我国累计进出口总值 3.50 万亿美元，累计同比增长 3.5%，其中，出口 2.01 万亿美元，增长 4.0%；进口 1.49 万亿美元，增长 2.8%；贸易顺差 5180 亿美元，扩大 7.9%。

图 4：我国 GDP 季度累计增速



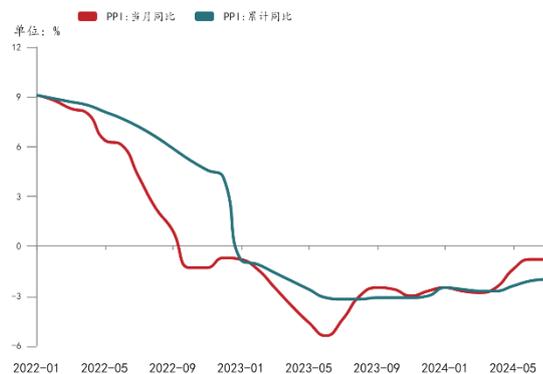
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 5：制造业 PMI



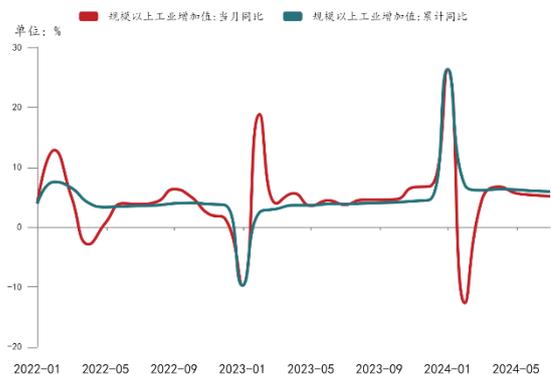
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

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

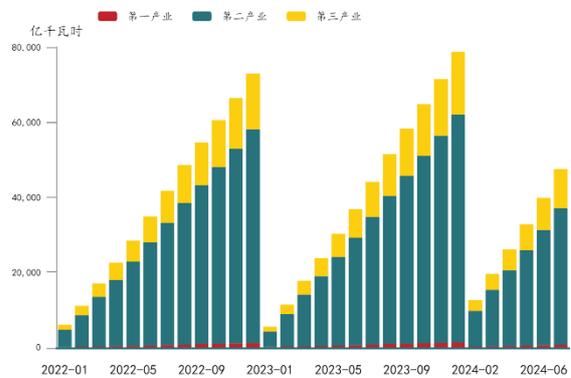
社会用电量保持稳步上升。根据国家能源局统计数据，2024 年 1-7 月，全社会用电量 5.60 万亿千瓦时，同比增长 7.7%。分产业看，第一产业用电量 764 亿千瓦时，同比增长 7.5%；第二产业用电量 3.63 万亿千瓦时，同比增长 6.6%；第三产业用电量 1.04 万亿千瓦时，同比增长 11.0%。入夏以来，全国多地出现持续性高温天气，最大用电负荷快速攀升。

图 10：全社会用电量



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

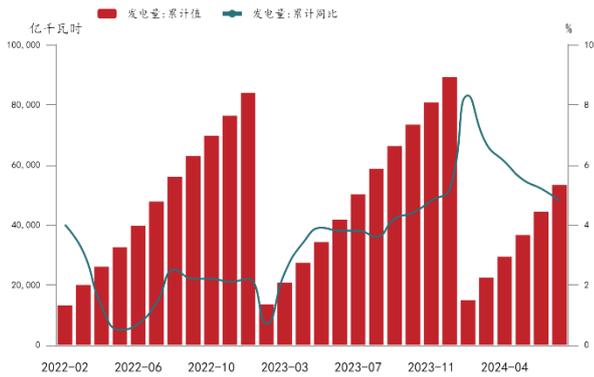
图 11：月度分产业用电量



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

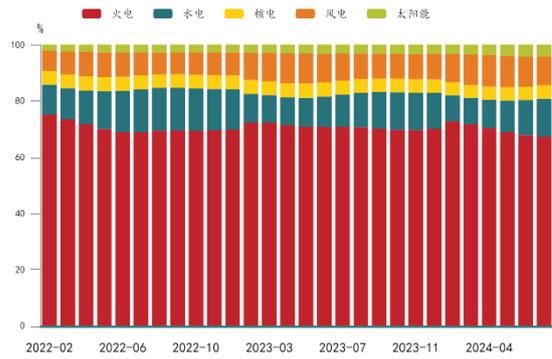
电力生产增速稳定。2024 年 1-7 月份，我国累计发电量 5.32 万亿千瓦时，同比去年增长 4.8%。分品种看，火电占比继续减少，水电和太阳能发电占比略有增加。2024 年 1-7 月，火电累计发电量 35813.9 亿千瓦时，占比 67.27%，下降 0.49 个百分点；水电发电量 7188.0 亿千瓦时，占比 13.5%，上涨 1.0 个百分点；风电发电量 5437.3 亿千瓦时，占比 10.21%，下降 0.49 个百分点；核电发电量 2518.2 亿千瓦时，下降 0.05 个百分点；太阳能发电量 2281.8 亿千瓦时，占比 4.29%，与上期持平。

图 12: 发电量



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

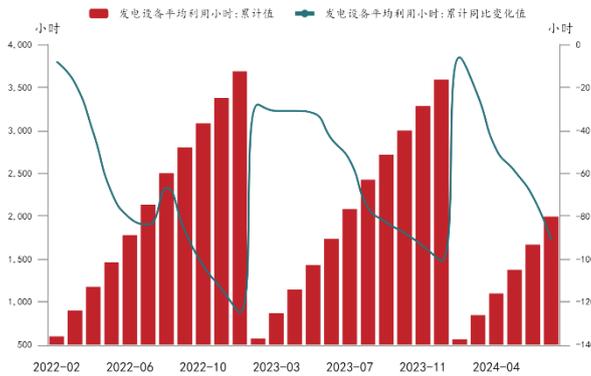
图 13: 累计发电量占比变化



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

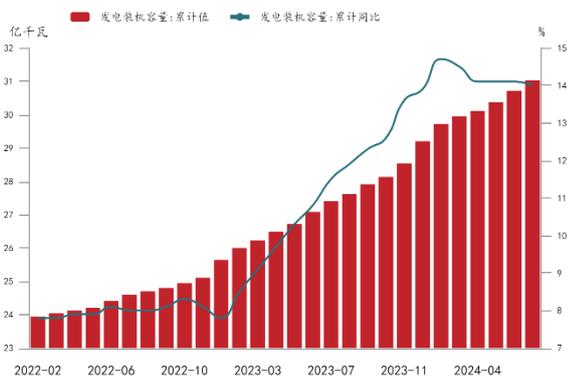
2024 年 1 至 7 月全国发电设备累计平均利用小时数为 1994 小时，比去年同期减少 91 小时。全国累计发电装机容量约 31.0 亿千瓦，同比增长 14.0%。其中，太阳能发电装机容量约 7.4 亿千瓦，同比增长 49.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.8%。从结构上看，太阳能发电占比小幅增加，火电、水电、核电和风电占比略有下降。其中火电占比 45.46%，环比下降 0.29%，太阳能发电占比 23.71%，环比上升 0.46%。

图 14: 发电设备平均利用小时数



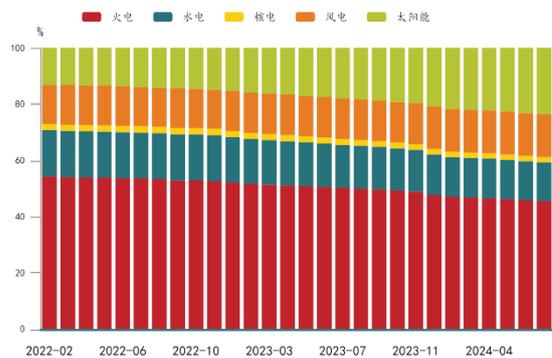
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 15: 发电装机容量



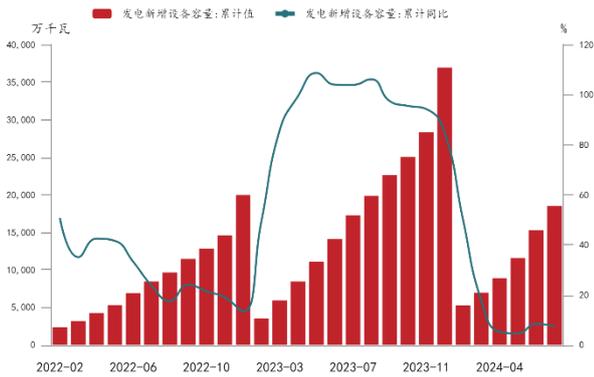
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 16: 累计发电装机容量占比变化



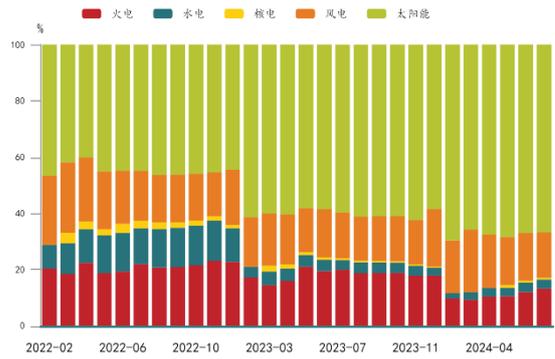
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 17: 发电新增设备容量



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

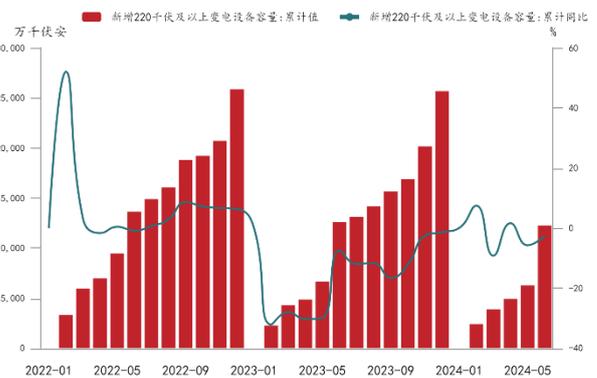
2024 年 1 至 6 月, 全国累计新增 220 千伏以上线路长度 13390 千米, 累计同比下降 20.66%。  
全国累计新增 220 千伏及以上变电设备容量 12256 万千瓦安, 同比下降 2.61%。

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。1-7 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 4158 亿元, 同比增长 2.6%。电网工程完成投资 2947 亿元, 同比增长 19.2%。

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

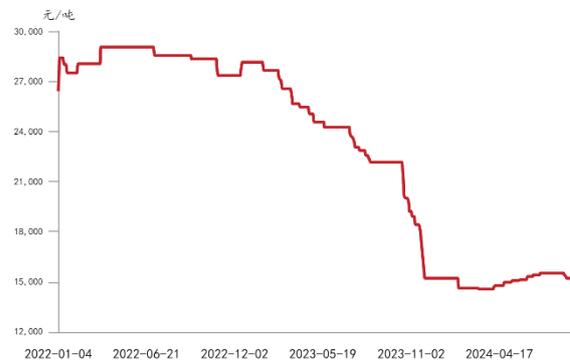
2024年7月，成本端硅钢价格保持低位，铝、银价格出现反弹，变压器制造主要原材料成本有所上升。截至2024年8月29日，冷轧取向硅钢(0.23\*910-1000\*C:23RK085)价格为15200元/吨，环比下降2.0%；上期所铜主力合约收盘价为74200元/吨，较上月下跌0.4%；上期所铝主力合约收盘价为19710元/吨，环比上涨3.0%；上期所白银主力合约收盘价为7537元/千克，上涨1.0%。

图 23: 铜 上期所主力合约收盘价(数据截至 8 月 29 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 8 月 29 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 8 月 29 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

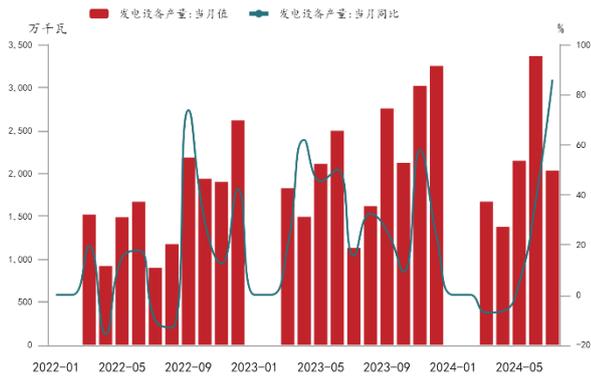
图 26: 白银 上期所主力合约收盘价(数据截至 8 月 29 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

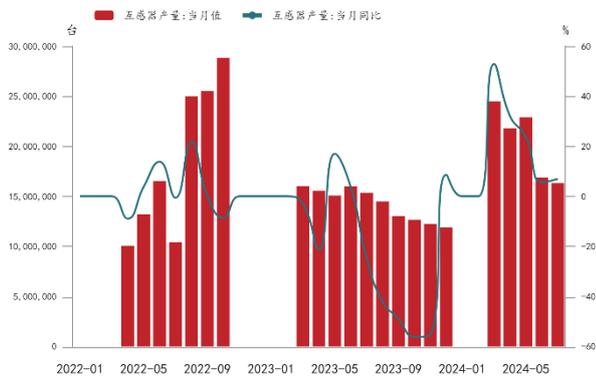
2024年7月，发电设备当月产量为2031.32万千瓦，同比上涨38.2%，环比上涨86.0%；变压器产量1.43亿千伏安，同比增长18.0%；电力电缆产量1202.1万千米，同比增长9.9%；电力电容器产量2817.83万千乏，同比增长20.2%；高压开关设备（11万伏以上）、互感器同比分别上涨9.80%和6.99%。得益于电力需求的增长、电源/电网工程投资额的增加，发电设备产量保持高增速。

图 27: 发电设备当月产量



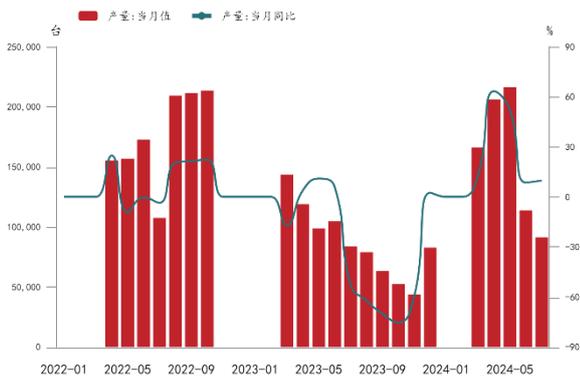
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 29: 互感器当月产量



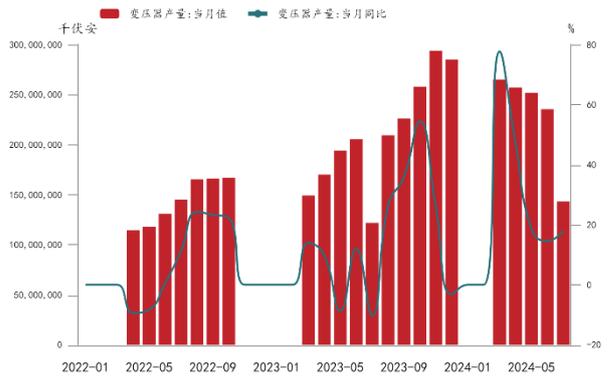
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 31: 高压开关设备(11 万伏以上)当月产量



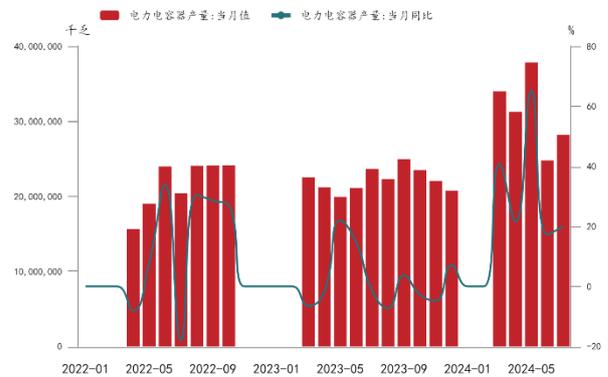
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 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 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 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

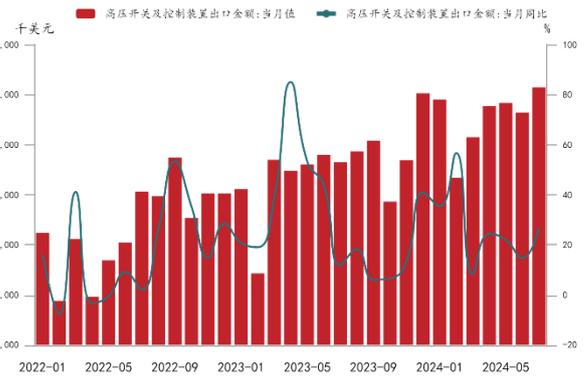
出口延续增长态势。2024 年 7 月, 变压器当月出口金额为 5.60 亿美元, 同比增长 28.3%; 电线电缆当月出口金额为 22.8 亿美元, 同比增长 18.5%; 高压开关及控制装置当月出口金额为 3.57 亿美元, 同比增长 26.9%; 低压开关及控制装置当月出口金额为 28.4 亿美元, 同比增长 4.8%。国外电力基础设施升级改造需求长期支撑电气设备出口, 电气设备出口预计持续保持增长。

图 33: 变压器当月出口金额



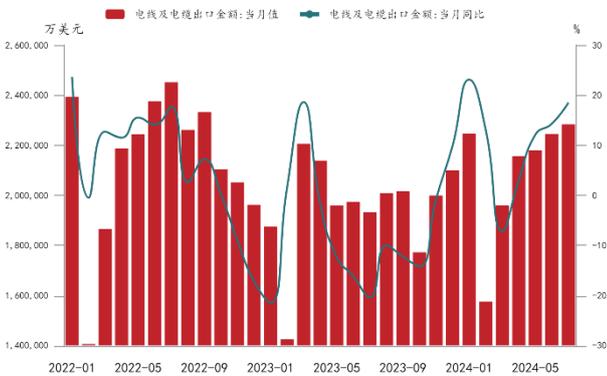
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 34: 电线电缆当月出口金额



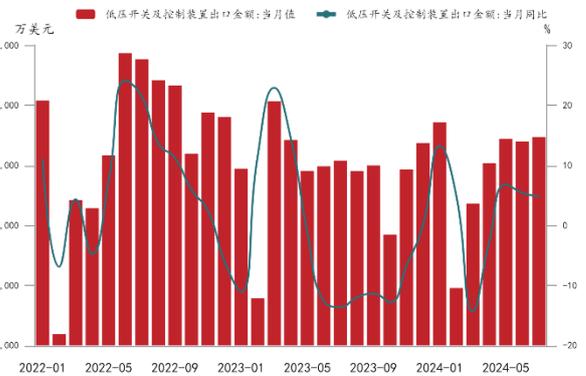
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 35: 低压开关及控制装置当月出口金额



资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 36: 高压开关及控制装置当月出口金额



资料来源：海关总署，中原证券研究所

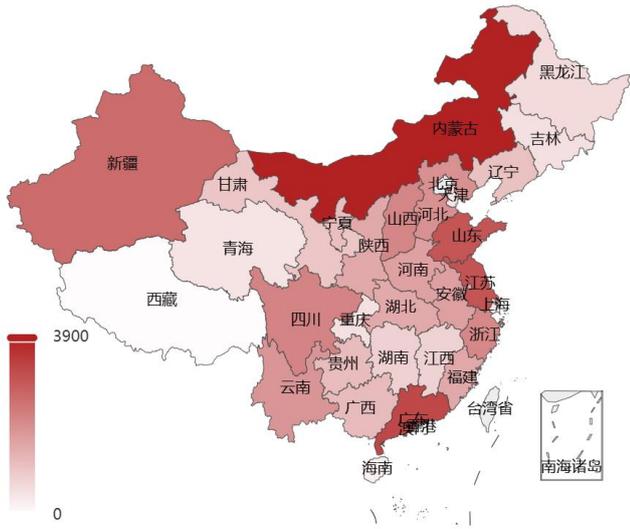
### 3.3. 河南地区情况

2024 年 1 至 7 月，河南省累计发电量 1946.2 亿千瓦时，在全国各省级行政区排名第 12 位；累计用电量 1691 亿千瓦时。

7 月份当月，全省发电量 344.40 亿千瓦时，同比减少 4.68%。其中水电 14.12 亿千瓦时，同比减少 53.53%；火电 252.99 亿千瓦时，同比减少 11.29%；风电 37.32 亿千瓦时，同比增加 22.61%；太阳能 39.98 亿千瓦时，同比增加 9.46%。7 月份河南省电力缺口为 71.77 亿千瓦时，处于 2019 年以来同期中游水平。

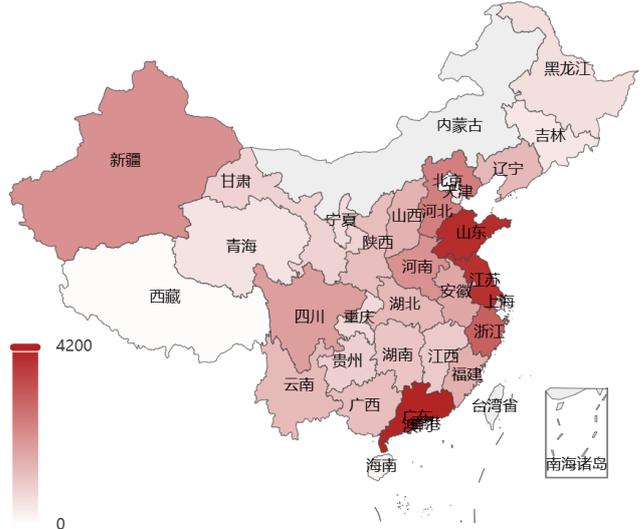
截至 7 月底，全省装机容量 14413 万千瓦，同比装机增加 1385 万千瓦。其中水电装机 538 万千瓦，占比 3.7%；火电装机 7406 万千瓦，占比 51.4%；风电装机 2250 万千瓦，占比 15.6%；太阳能装机 4114 万千瓦，占比 28.5%。

图 37: 1-7 月各省级行政区累计发电量



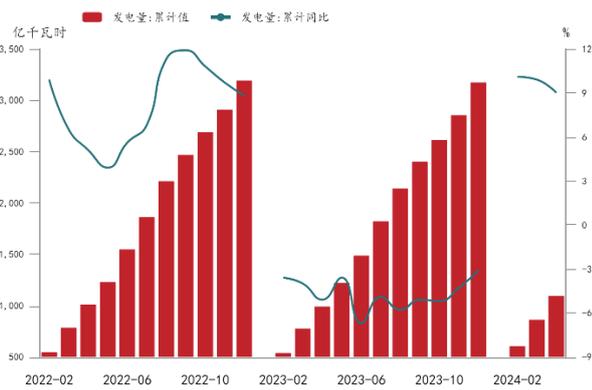
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 38: 1-7 月各省级行政区用电量



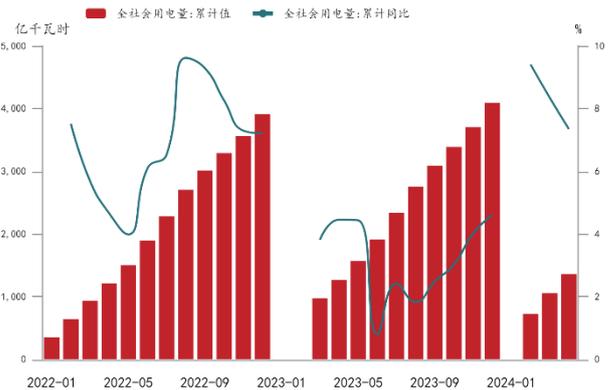
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

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 8 月招标情况

截至 8 月 29 日, 8 月份国家电网招标项目均为国网旗下电网公司独自进行的招标活动, 其中, 江苏、辽宁、安徽、四川、甘肃、福建等省份的电网公司进行了设备物资的采购招标, 涉及变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 8 月 29 日)

招标时间	项目名称	涉及主要产品
8 月 3 日	国网江苏省电力有限公司 2024 年第四次物资公开招标采购	电容器、交流穿墙套管、电力电缆、绝缘子
8 月 5 日	国网辽宁电力 2024 年第二次物资协议库存招标采购	绝缘子、熔断器、隔离开关、金具、电力电缆、避雷器、断路器
8 月 5 日	国网北京市电力公司 2024 年第四次物资公开招标采购	开关柜、监测设备
8 月 5 日	国网安徽省电力有限公司 2024 年第三次物资公开招标采购	组合电器、断路器
8 月 6 日	国网四川省电力公司 2024 年第四次物资招标采购	低压屏柜、高压开关柜、电缆附件、金具、断路器、绝缘子、互感器、光缆、母线、电力电缆, 交流穿墙套管、电能表、

8月9日	国网车网技术公司 2024 年第五次物资协议库存公开招标采购项目	充电设备
8月12日	国网甘肃省电力公司 2024 年第五次物资公开招标采购	金具、变压器、互感器、组合电器、绝缘子、断路器、母线、高压开关柜、消弧装置、交流穿墙套管
8月12日	国网福建省电力有限公司 2024 年第四次物资公开招标采购	绝缘子、低压开关、断路器、开关柜、高压计量柜、交流穿墙套管、母线、电力电缆
8月12日	国网青海省电力公司 2024 年第四次 (282404) 物资公开招标采购	低压屏柜、母线、高压开关柜、互感器
8月13日	国网山东省电力公司 2024 年 8 月物资公开招标采购	电缆附件、环网柜、断路器、直流换流器、电力电缆、变压器、开关柜
8月13日	国网宁夏电力有限公司 2024 年第二次物资公开招标采购	变压器、光缆、低压开关、电力电缆、交流穿墙套管、开关柜、断路器
8月13日	国网山西省电力公司 2024 年新增第一次物资公开招标采购	绝缘子、电缆、母线、断路器、互感器、监测装置
8月13日	国网江西省电力有限公司 2024 年新增配网物资 (省网) 协议库存公开招标采购	环网柜、绝缘子、隔离开关、断路器、电力电缆、避雷器、金具、变压器
8月16日	国网辽宁电力 2024 年第三次物资招标采购	互感器、母线、光缆、在线监测装置
8月19日	国网湖南省电力有限公司 2024 年第四次物资公开招标采购	电抗器、开关柜、交流配电屏、交流穿墙套管、母线、金具、隔离开关、电力电缆、互感器、熔断器、断路器
8月19日	国网内蒙古东部电力有限公司 2024 年第五次物资类公开招标采购	监测系统、交流穿墙套管、电容器、无功补偿装置、熔断器、断路器、绝缘子、二次设备
8月19日	国网重庆市电力公司 2024 年第四次物资公开招标采购	电能计量仪器仪表、高压开关柜
8月19日	国网吉林省电力有限公司 2024 年新增第一次物资公开招标采购	消弧线圈、隔离设备、交流穿墙套管、金具
8月20日	国网西藏电力有限公司 2024 年第五次物资公开招标采购项目	互感器、避雷器、封闭母线桥、开关柜、数字化表计
8月20日	国网江西省电力有限公司 2024 年第四次物资公开招标采购	绝缘子、断路器、高压开关柜、交流穿墙套管、互感器、金具、隔离开关、电力电缆、母线
8月22日	国网上海市电力公司 2024 年第四次物资招标采购	继电器、变压器、断路器、电抗器、交流穿墙套管、避雷器、二次设备

资料来源：国家电网电子商务平台，中原证券研究所

截至8月29日，南方电网公司所有招标项目中，南方电网进行了主网一次设备招标，其余招标项目主要来自广东电网和云南电网，涉及配网及二次设备。

**表 4：南方电网当月主要招标情况(数据截至 8 月 29 日)**

招标时间	项目名称	涉及主要产品
2024/8/1	广东电网公司 2024 年框架招标 (低压开关) 招标公告	低压开关
2024/8/2	广东电网公司 2024 年框架招标 (电度表屏) 招标公告	电度表屏
2024/8/5	广东电网公司 2024 年框架招标 (高防护单相智能电能表) 招标公告	智能电能表
2024/8/5	广州供电局 2024 至 2026 年第八批配网设备材料框架公开招标 (快速应急低压接入装置、10kV 多腔室间隙避雷器、配网电缆防火防爆盒、10kV 户外负荷型跌落式熔断器) 招标公告	避雷器、熔断器
2024/8/6	南方电网公司 2024 年设备材料 7 月第二批新增批次专项招标项目招标公告	开关柜、电力电缆、金具
2024/8/6	南方电网公司 2024 年主网一次设备新增批次框架招标项目招标公告	电抗器

2024/8/8	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招标公告	充电桩设备
2024/8/8	广东电网公司 2024 年框架招标（10kV 干式站用变压器、SF6 气体监测装置、变压器中性点隔直装置等物资）（二次招标）招标公告	断路器
2024/8/8	广州供电局 2024 年第 7 批专项主网一次材料（10kV 站用交流电力电缆）物资公开招标公告	电力电缆
2024/8/8	南方电网公司 2024 年主网一次设备第三批批次招标项目招标公告	组合电器、变压器、隔离开关、互感器、避雷器、电抗器
2024/8/9	南网超高压公司 2024 年第三批物资公开招标项目（2024-WZ-3-ZB）招标公告	换流阀元器件、控制保护系统
2024/8/12	广东电网公司 2024 年专项招标（35kV 简易站用 10kV 配网开关成套装置、35kV 简易站用 35kV 开关成套装置）招标公告	开关成套装置
2024/8/12	广西送变电建设有限责任公司 2024 年第七批物资类公开框架招标采购项目招标公告	铜排、绝缘子、电力金具
2024/8/15	广东电网公司 2024 年专项招标（涂塑钢管（电力线缆保护管）、玻璃纤维增强塑料复合电缆支架）（二次招标）招标公告	电缆支架
2024/8/19	云南电网有限责任公司 2024-2025 年基建第 1 批货物类框架采购（公开招标）招标公告	绝缘子
2024/8/19	广东电网公司 2024 年非标型号专项招标（光缆金具）招标公告	光缆金具
2024/8/20	广东电网公司 2024 年专项招标（电能变换比较测量装置、智能电能表检定装置）（二次招标）招标公告	智能电能表检定装置
2024/8/20	云南电网有限责任公司 2024 年生产技术部第 1 批变电货物类框架采购（公开招标）招标公告	变压器、变压器配件、电抗器、无功补偿装置、数字化表计、蓄电池组、隔离开关、断路器、监控设备
2024/8/21	广东电网公司 2024 年专项招标（室内轻量化机器人、变压器油中溶解气体在线监测系统检定仪、输变电噪声污染综合治理材料等物资）（三次招标）招标公告	电能质量分析仪
2024/8/21	深圳南方电网深港科技创新有限公司 2024-2025 年 10kV 导体内置光纤电缆、10kV 导体内置光纤电缆附件、10kV 导体内置光纤电缆测控装置 OEM 供应商框架招标项目招标公告	光纤电缆、光纤电缆附件、光纤电缆测控装置
2024/8/21	广州供电局 2024 至 2026 年第四批营销类物资框架公开招标（营销计量智能单兵装备、智能周转柜等）招标公告	计量自动化现场智能运维套件、营销计量智能单兵装备、智能周转柜
2024/8/22	南方电网公司阳江三山岛海上风电柔直输电工程第二批物资专项招标项目招标公告	直流控制和保护系统、直流电源成套设备、开关柜、在线监测装置
2024/8/23	云南电网有限责任公司 2024 年信息化项目货物类（人工智能组件）专项采购（公开招标）招标公告	人工智能平台资源采购

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

8 月 1 日，重庆电力交易中心：《关于加快推进全国统一电力市场信用体系建设的实施意见（征求意见稿）》。其中提到，强化承诺履行情况监管。有序开展电力市场信用评价。在政府主管部门和电力监管机构的指导监督下，依据全国统一电力市场信用评价体系，鼓励支持电力交易机构、行业协会商会及第三方信用服务机构根据授权率先探索开展售电公司信用评价，形

成可复制可推广的先进经验，逐步覆盖发电企业、电力用户和新型经营主体（含储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等）等电力市场经营主体。有关部门应定期对电网企业、电力交易机构、电力调度机构开展相应的信用评价工作。（来源：重庆电力交易中心）

8月1日，宁夏发改委：《宁夏回族自治区电力负荷管理实施细则（征求意见稿）》。其中提到，当存在影响电网供电质量和电网安全稳定运行风险时，可对低压分布式光伏发电项目采取限制出力等措施。系统运行管理方面，常态开展虚拟电厂、传统工业负荷、低压分布式光伏、空调负荷、电动汽车、用户侧储能等各类资源监测管理。（来源：宁夏发改委）

8月6日，国家能源局：《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》。《方案》要求在2024—2027年重点开展九项专项行动，推进新型电力系统建设取得实效。其中提出，统筹数据中心发展需求和新能源资源禀赋，科学整合源荷储资源，开展算力、电力基础设施协同规划布局；探索建设一批液流电池、飞轮、压缩空气储能、重力储能、二氧化碳储能、液态空气储能、钠离子电池、铅炭电池等多种技术路线的储能电站。（来源：国家发展改革委、国家能源局、国家数据局）

8月9日，海南省首个全装配式变电站——椰城变电站正在施工。海南500千伏主网架工程椰城变电站是海南500千伏主网架工程的主要项目之一。据悉，海南500千伏主网架工程投资57亿元，将新建838公里500千伏输电线路，有利于昌江核电二期、海上风电等大规模新能源项目的安全送出和吸纳。（来源：海南日报）

8月11日，中共中央：《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》。其中提出，完善绿色转型价格政策。深化电力价格改革，完善鼓励灵活性电源参与系统调节的价格机制，实行煤电容量电价机制，研究建立健全新型储能价格形成机制，健全阶梯电价制度和分时电价政策，完善高耗能行业阶梯电价制度。（来源：中共中央、国务院）

8月14日，国家能源局：《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）通知》。《通知》指出，要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。重点工作包括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。（来源：国家能源局）

8月16日，南方电网公司关于加快绿色发展推进美丽中国建设的实施方案。方案提出，聚焦支撑能源生产消费绿色低碳转型、维护生态环境安全等六个方面，部署推进24项重点任务，全力打造零碳竞争力和绿色低碳发展高地，加快培育和发展新质生产力，促进经济社会发展全面绿色转型，更好服务美丽中国建设。（来源：南方电网）

8月17日，广州市工业和信息化局关于公开征求《关于促进汽车产业加快发展的意见》意见的公告。其中提到，探索“电力充储放一张网”建设、新能源车辆智能有序充电、虚拟电厂、光储充一体化等多模式创新。同时，完善电网、运营商与用户合作共赢机制，鼓励企业开展光储充一体站等融合新技术的示范应用。（来源：广州市工业和信息化局）

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，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。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。

8月22日，广西发改委：尽快实现由电网向电动自行车充电设施运营单位直接供电。广西发布关于规范电动自行车充电收费行为的通知（发改办价格〔2024〕537号），其中提到，供电企业、非电网供电主体要严格执行电动自行车充电有关电价政策，并推动充电设施由电网直接供电，对具备条件的充电设施加快改造，尽快实现由电网向电动自行车充电设施运营单位直接供电。（来源：广西发改委）

### 本月公司重点公告

表 5：上市公司当月重点公告(数据截至 8 月 29 日)

公司名称	主要内容
国电南瑞	关于股份回购进展情况的公告:截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 19,951,636 股，占公司当前总股本的 0.25%，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 427,991,064.63 元（不含交易费用）。
金杯电工	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 6,447,000 股，占公司总股本的 0.8784%，其中，最高成交价为 8.30 元/股，最低成交价为 6.79 元/股，成交金额 50,082,382.30 元（不含交易费用）。
宏发股份	2024 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 72.31 亿元，同比增长 8.89%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.44 亿元，同比增长 15.33%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.86 亿元，同比增长 4.20%；公司经营效率指标人均销售回款 60.2 万元，同比增长 9.1%。报告期内，公司主营继电器产品整体取得良好增长，市场份额稳固，尽管不同应用领域市场需求表现冷热不均，但趋势上总体呈现继续向好或趋于改善。
中国西电	中国西电电气股份有限公司控股子公司西安高压电器研究院股份有限公司拟通过非公开协议方式，以自筹资金现金收购平高集团有限公司持有的河南省高压电器研究所有限公司 55% 股权，交易金额为 45,267.99 万元人民币。本次交易完成后，河高所将纳入公司合并报表范围。
金盘科技	2024 半年度公司实现营业总收入 291,617.05 万元，同比增长 0.79%；2024 半年度归属于上市公司股东的净利润为 22,246.27 万元，比上年同期增长 16.43%；2024 半年度公司实现基本每股收益为 0.51 元，比上年同期增长 13.33%；2024 半年度公司加权平均净资产收益率为 6.25%，比上年同期减少 0.25 个百分点。
保变电气	2024 年半年度报告：报告期内营业收入 18.61 亿元，同比上升 45.82%，主要是由于公司产品订单在本报告期陆续实现销售所致；归属于上市公司股东的净利润 2278.6 万元同比上升主要是由于本期营业收入增加，产品毛利增加所致；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1802.2 万元，同比上升主要是由于本期营业收入增加，产品毛利增加所致；

精达股份	2024年半年度报告：报告期内，营业收入、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期分别增长 19.89%、38.62%、37.37%，主要是产销量增长所致。经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少 1007.07%，主要是本期销售商品、提供劳务收到的现金增长幅度低于购买商品、接受劳务支付的现金增长幅度所致。
思源电气	2024年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 61.66 亿元，同比增长 16.27%；归属于上市公司股东的净利润 8.87 亿元，同比增长 26.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.41 亿元，同比增长 23.48%。
通达股份	2024年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 26.35 亿元，与上年同期持平；归属于上市公司股东的净利润 3677.75 万元，同比下降 59.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3197.30 万元，同比下降 63.29%。报告期内，公司线缆板块因市场竞争加剧、原材料价格波动导致毛利率同比有所下降；公司航空器零部件精密加工及装配板块因承担大量研发任务，且新品未形成批量交付，导致毛利率同比有所下降。
金冠电气	2024年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 3.16 亿元，同比增长 36.45%，主要系报告期避雷器产品收入增加所致；归属于上市公司股东的净利润 5110.52 万元，同比增长 55.43%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4525.20 万元，同比增长 43.16%，归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同增加主要系报告期避雷器产品收入增加，利润增加所致。
国电南自	2024年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 34.19 亿元，同比增长 4.93%，主要原因是加强市场开拓力度，提高核心业务的市场竞争力，业务稳步增长；归属于上市公司股东的净利润 5348.20 万元，同比增长 42.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4846.98 万元，同比增长 39.50%。归属于上市公司股东的净利润、净资产收益率、每股收益较上年同期有所增长，主要原因是公司营业收入较上年有所增长，营业利润增加。
远东股份	2024年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 113.45 亿元，同比增长 9.41%，主要系铜材价格上涨；公司实现归母净利润-1.30 亿元，同比下降 140.66%；公司研发投入 3.55 亿元，同比增长 17.59%；员工数量 8,506 人，同比增加 291 人，员工人均收入同比增长 8.31%。
汇川技术	2024年半年度报告：报告期内，公司实现营业总收入 161.83 亿元，较上年同期增长 29.98%；实现营业利润 22.57 亿元，较上年同期增长 7.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 21.18 亿元，较上年同期增长 1.98%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 20.68 亿元，较上年同期增长 10.77%；公司基本每股收益为 0.79 元，较上年同期增长 1.28%。
国网英大	2024年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 49.89 亿元，同比下降 0.36%；归属于上市公司股东的净利润 9.16 亿元，同比增长 21.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.08 亿元，同比增长 21.53%。

资料来源：Wind，中原证券研究所

## 5. 投资评级

截至 2024 年 8 月 29 日，电气设备板块的 PE(TTM) 为 26.9 倍，较上月小幅下降，仍处于历史较低位置；PB(LF) 估值 2.28 倍，较上月继续回落，处于历史 23.2% 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 8 月 29 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 8 月 29 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

7 月 PMI 仍处于收缩区间, 制造业面临市场需求不足、传统生产淡季和极端天气等因素的影响, 但整体景气度保持基本稳定。需求方面, 国外电力基础设施升级改造需求预计长期支撑电气设备出口, 国内电网工程投资保持较高增长, 整体需求未来向好。电气设备板块估值本月继续回落, 处于历史偏低位置, 随着行业基本面的逐步改善和市场情绪的回暖, 电气设备板块的估值有望得到合理的修复与回升。

## 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。