

三部委联合发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》

——电气设备行业周报

核心观点

摘要

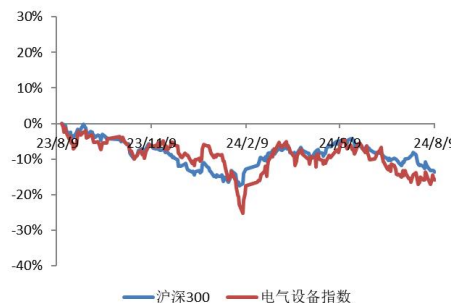
行业层面: 本周三部委联合发布《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027年)》, 明确提出电力系统稳定保障、大规模高比例新能源外送攻坚、电力系统调节能力优化等9项专项行动。

infolink发布24H1全球组件出货数据排名, TOP4座次稳定, N型产品占比超预期, 海外出货占比持续收窄, 头部企业强化竞争优势, 或将加速海外产能布局。

投资建议: 我们认为逆变器24Q2出口量、排产环比增长, Q2业绩亮眼, Q3预计环比增速30%, 表现显著优于光伏主产业链, 建议积极关注; 风电板块上半年项目推进偏慢, Q3预计施工、招标将持续好转, 海缆、塔筒桩基等环节仍然值得关注。

重点个股: 东方电缆 603606、大金重工 002487、金雷股份 300443、阳光电源 300274、固德威 688390、禾迈股份 688032

股价走势图



资料来源: wind、IFind、国都证券

研究员 韩保倩

电话: 010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号: S0940519040002

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

一、行业表现回顾

光伏指数本周（8.5-8.9）下跌 0.13%，沪深 300 下跌 1.56%，跑赢大盘。本周板块上涨前五名为钧达股份（+16.51%）、航天机电（+10.22%）、上能电气（+7.79%）、福斯特（+7.50%）和欧晶科技（+7.46%）。

风电（中信）指数本周（8.5-8.9）下跌 2.66%，跑输大盘。本周板块无个股上涨。

本周风电板块表现稍弱，华能国际 600011 在 24 年半年度数据中显示，上半年公司风电和光伏分别实现税前利润 40.3 和 12.45 亿元，同比分别增加 0.06 和 2.43 亿元；拆分 Q2 单季度风电和光伏税前利润分别为 16.16 和 8.75 亿元，同比-23%和+33%。而华能国际在 24H1 是积极推荐绿色低碳发展的，在风光资源欠佳的情况下，机组同比利用小时下滑，但装机容量快速增长，24H1 风电上网电量 188.8 亿千瓦，同比+12.53%，光伏上网电量 81.98 亿千瓦，同比+74.24%。因此，Q2 华能国际风电盈利下滑明显，市场或担忧 Q2 风电其他上市公司盈利表现。

二、行业观点更新

Infolink 本周公布 24H1 组件企业出货排名，季度表现来看，二季度相对一季度增长约 27%，同比略有收窄。今年全球需求增长减缓，二季度海外需求受政策、国际局势之间震荡影响，需求开动不如预期，终端观望情绪仍持续至三季度。

24H1 Top 10 组件出货量约 226GW，同比+40%，增速收窄；Top 4 厂家为晶科、晶澳、天合、隆基，合计约 142.4GW 组件出货，2019 年以来全球 TOP4 组件出货企业稳定，座次略有调整。第五至第十名竞争激烈，顺序为通威、正泰新能、阿特斯、协鑫/一道新能、东方日升，均为 10GW+。

在出货结构中上，N 型 TOPCon 组件出货量占比总体出货量近乎七成，PERC 产品占总体出货量约 27-28%，HJT 及 xBC 则约占 Top 10 总体出货量的 1%及 4%。

海外龙头韩华 Q Cells、First Solar 跌出 10 名之外。目前海外组件龙头基本以美国市场为主，印度组件企业产能未完成到位，规模较小，海外组件企业基本不在关注中国市场。

海外出货受政策变动性、地缘政治风险、库存积累等因素影响，24 年上半年 TOP10 企业海外出货占比为 44%，而 22H1 和 23H1 TOP10 组件企业海外出货占比分别为 65%和 47%。

Infolink 统计 24 年 1 月和目前厂商出货指引，年初预期为 700GW，本期预期为 555-611GW，目前平均达标率约在 42% 左右。值得注意，N 型与 HJT、BC 产品等渗透率加快，部分厂家已达成满足年初规划的占比，平均新型产品占比已达到 71%。

我们认为产品同质化趋势下，产品瓦数、质量、效率表现将会是厂家竞争的要素之一；同时海内外终端客户已关注质量检测问题，国内部分终端也开始积极研讨更改分数机制的评比。CPIA 呼吁行业调整宜重宜快，头部企业加快合作出海，逆全球化趋势兴起之下，分散布局海外制造工厂将考验厂家运营及管控能力。如何提前布局、把握快速决策将是厂家脱颖而出的机会。Top 10 厂家的技术渠道优势、整并重组资源仍有机会使得上榜厂家出现变化。

三、政策跟踪

8 月 6 日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局联合发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》。方案以提升电网对清洁能源的接纳、配置、调

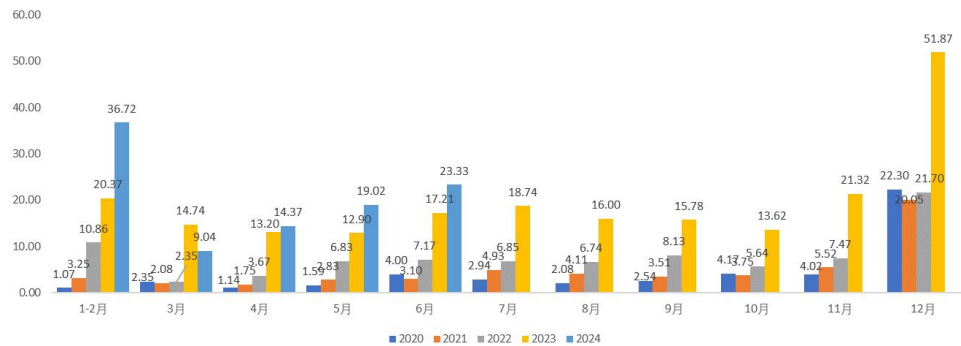
控能力为目的，提出了在 2024—2027 年重点开展 9 项专项行动，推进新型电力系统建设取得实效。

9 项专项工作明细：1)、电力系统稳定保障行动；2)、大规模高比例新能源外送攻坚行动；3)、配电网高质量发展行动；4)、智慧化调度体系建设行动；5)、新能源系统友好性能提升行动；6)、新一代煤电升级行动；7)、电力系统调节能力优化行动；8)、电动汽车充电设施网络拓展行动；9)、需求侧协同能力提升行动。

我们认为新型电力系统“双高”特性日益凸显，保证电力系统稳定是核心痛点，一方面是加速建设新能源外送通道，另一方面是针对配电网进行升级改造等，2024—2027 年仍是电网投资的大年。

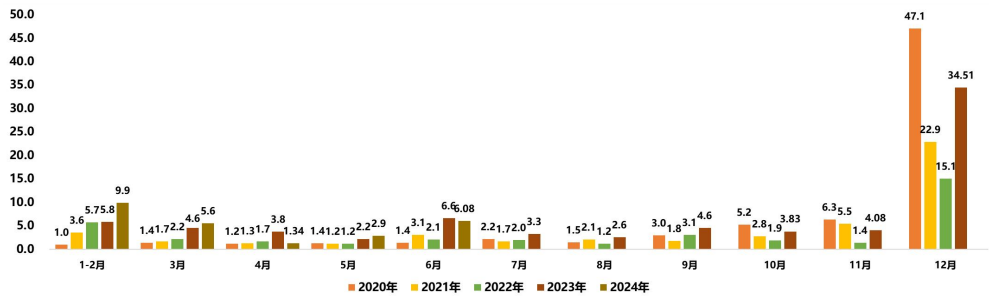
四、数据跟踪

图 1：2020 年 1-2 月至 2024 年 6 月国内光伏月度装机量 (GW)



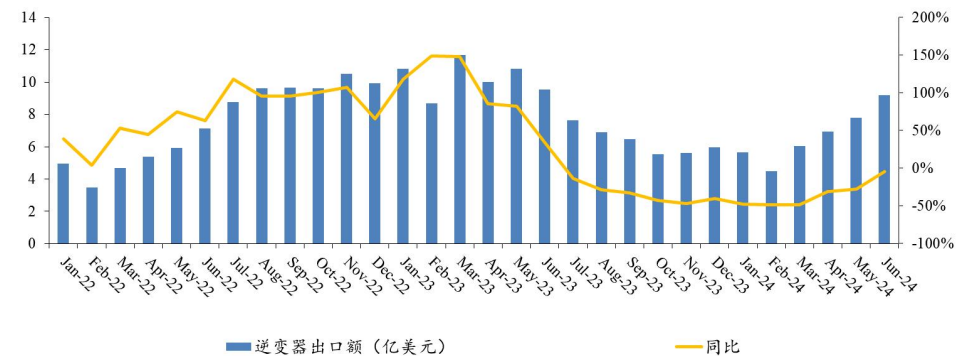
资料来源：中电联、国都证券

图 2：2020 年 1-2 月至 2024 年 6 月国内风电月度装机量 (GW)



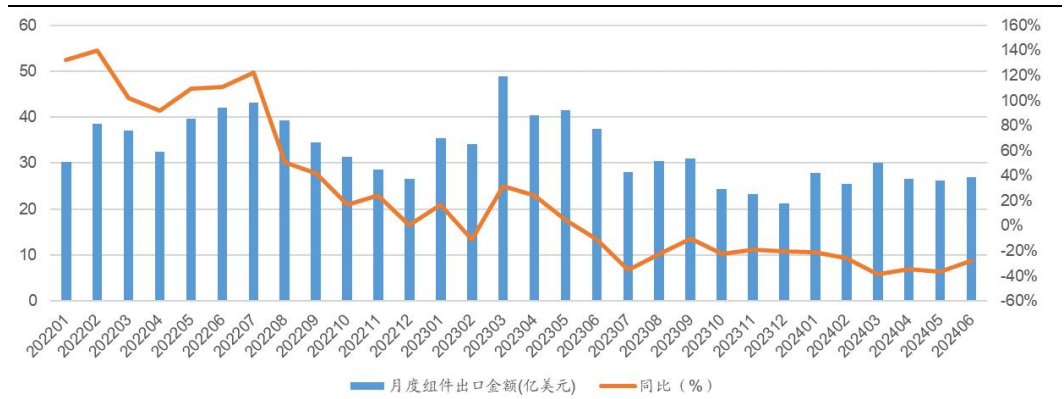
资料来源：中电联、国都证券

图 3：2022 年 1 月至 2024 年 6 月我国逆变器出口金额 (亿美元)



资料来源：海关总署、国都证券

图 4：2022 年 1 月至 2024 年 6 月我国组件出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署、国都证券

根据海关数据，24 年 6 月，组件出口 27.02 亿美元，同比-27.9%，环比+2.8%，1-6 月累计出口 163.25 亿美元，同比-31.37%。根据 infolink 测算，6 月预计约出口 22.1GW 组件，环比+4%，Q2 出口 64.3GW 组件，同比+16%，24H1 累计出口 131.9GW 组件，同比+24%。

出口市场看，6 月单月全球五大进口中国光伏组件的市场为欧洲、巴西、巴基斯坦、沙特与印度，总单月进口总量约占全球市场 73%。个别区域市场方面，本月除欧洲市场拉货出现下跌，其他市场皆呈现上升，尤其在巴基斯坦与印度增加拉货的情形下，连带拉抬整体亚太市场进口中国光伏组件量体。

24 年 6 月，逆变器出口 9.18 亿美元，同比-3.9%，环比+17.7%，24 年 3-6 月连续四个月环比正增长，同比从 24 年 5 月的-27.9%大幅收窄为-3.9%。

分省份角度，6 月主要出口省份环比均正增长。6 月浙江、广东、江苏、陕西、安徽逆变器出口金额分别为 2.54、3.37、1.09、0.09、1.40 亿美元，分别同比+64.6%、-12.6%、-5.9%、+244.0%、-33.0%，分别环比+28.1%、+4.3%、+36.0%、+188.2%、+24.1%。

新兴市场需求超预期。6 月东南亚、巴基斯坦、中东、印度、巴西分别从我国进口逆变器 0.36、0.65、0.81、0.67 和 0.95 亿美元，同比分别+1%、+477.6%、+174.7%、+177.8%、+250.5%，环比分别+56.1%、+1.1%、+105.8%、+48%、+14.6%。预计 Q3 新兴市场仍将保持充足动能，环比增长。

市场关注的欧洲地区，6 月从我国进口逆变器 3.48 亿美元，同比-37%，环比+2.7%，连续四个月环比为正，且同比降幅不断收窄，荷兰、德国、法国等市场显著增长。

我们认为 24 年以来，出口数据及已经公布业绩预告的逆变器上市企业表述看，新兴市场逐渐成为出口主要区域，有力降低企业对欧洲市场依赖，平滑经营波动，同时欧洲市场如期去库存，同比降幅收窄，环比持续提升，预计 Q3 将环比+20%以上，同比转正。24 年全年将呈现出口前低后高，下半年逐季出货增长，支撑相关上市业绩持续修复。

五、风险提示

行业竞争加剧、项目进展不及预期、需求不及预期。

资料来源：CPIA、infolink、北极星光伏网、公司公告、wind、IFIND

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上