

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/9/9-2024/9/22）

逆变器出口保持复苏态势

2024 年 9 月 22 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

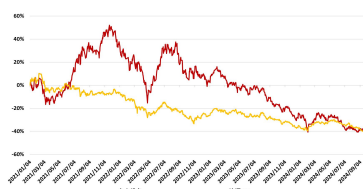
SAC 执业证书编号：

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9月20日，近两周申万电力设备行业下跌1.20%，跑输沪深300指数0.26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2.11%，跑赢沪深300指数1.51个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万电力设备板块年初至今下跌20.04%，跑输沪深300指数13.34个百分点，在申万31个行业中排名第15名。
- 截至2024年9月20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1.64%，风电设备板块下跌2.55%，电网设备板块上涨1.76%，电机板块下跌1.44%，电池板块下跌2.40%，其他电源设备板块下跌1.37%。
- 截至2024年9月20日，近两周涨幅前十的个股里，保变电气、*ST中利和时创能源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84.72%、39.66%和23.35%。截至2024年9月20日，近两周跌幅前十的个股里，华明装备、派能科技和曼恩斯特表现较弱，分别跌16.96%、14.19%和13.85%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年9月20日，电力设备板块PE(TTM)为19.97倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为32.25倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为26.20倍，光伏设备板块PE(TTM)为17.52倍，风电设备板块PE(TTM)为25.45倍，电池板块PE(TTM)为18.61倍，电网设备板块PE(TTM)为21.66倍。
- **电力设备行业周观点：**2024年1-8月，国内逆变器累计出口数量达3570.27万个，同比-4.81%，降幅较前7月收窄4.36pct；8月，国内逆变器出口数量达528.76万个，同比+31.50%，环比+0.87pct。2024年1-8月，国内逆变器累计出口金额达56.53亿美元，同比-25.79%，降幅较前7月收窄5.04pct；8月，国内逆变器出口金额达8.61亿美元，环比+9.51%，同比+24.85%，为年内连续第二月同比正增长。今年三季度以来，逆变器出口保持复苏态势，建议关注受益于海外需求持续回暖的逆变器等环节。
- **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	13
四、公司公告	14
五、电力设备板块本周观点	14
六、风险提示	15

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 9 月 20 日）	4
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）	7
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 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 9 月 20 日）	8
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）	8
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）	8
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）	8
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）	8
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 9 月 18 日）	9
图 10：硅片价格（截至 2024 年 9 月 18 日）	9
图 11：电池片价格（截至 2024 年 9 月 18 日）	10
图 12：组件价格（截至 2024 年 9 月 18 日）	10
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 9 月 18 日）	10
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 9 月 18 日）	10
图 15：太阳能电池月度出口金额	10
图 16：太阳能电池年度累计出口金额	10
图 17：太阳能电池月度出口量	11
图 18：太阳能电池年度累计出口量	11
图 19：逆变器月度出口金额	11
图 20：逆变器年度累计出口金额	11
图 21：逆变器月度出口数量	12
图 22：逆变器年度累计出口数量	12
图 23：变压器月度出口金额	12
图 24：变压器年度累计出口金额	12
图 25：变压器月度出口数量	12
图 26：变压器年度累计出口数量	12

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 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 9 月 20 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 9 月 20 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 9 月 20 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 9 月 20 日）	7
表 6：建议关注标的要点	15

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2024 年 9 月 20 日，近两周申万电力设备行业下跌 1.20%，跑输沪深 300 指数 0.26 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 2.11%，跑赢沪深 300 指数 1.51 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万电力设备板块年初至今下跌 20.04%，跑输沪深 300 指数 13.34 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 9 月 20 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 9 月 20 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	801180. SL	房地产	6. 33	3. 79	-19. 35
2	801050. SL	有色金属	3. 78	-1. 54	-6. 35
3	801110. SL	家用电器	3. 72	2. 73	6. 82
4	801750. SL	计算机	3. 46	1. 20	-29. 48
5	801770. SL	通信	2. 41	-1. 01	-5. 96
6	801790. SL	非银金融	1. 14	0. 63	-4. 61
7	801880. SL	汽车	0. 72	1. 25	-7. 41
8	801950. SL	煤炭	0. 44	-4. 69	-5. 77
9	801230. SL	综合	0. 40	-1. 21	-30. 97
10	801200. SL	商贸零售	0. 27	-0. 99	-24. 46
11	801890. SL	机械设备	0. 19	-2. 69	-21. 07
12	801720. SL	建筑装饰	-0. 13	-5. 18	-19. 48
13	801140. SL	轻工制造	-0. 38	-2. 94	-27. 76
14	801030. SL	基础化工	-0. 79	-3. 39	-21. 22
15	801760. SL	传媒	-0. 87	-1. 60	-24. 90
16	801710. SL	建筑材料	-0. 91	-4. 66	-24. 90
17	801130. SL	纺织服饰	-0. 96	-2. 50	-25. 56
18	801970. SL	环保	-1. 08	-2. 79	-21. 06
19	801730. SL	电力设备	-1. 20	-2. 11	-20. 04
20	801780. SL	银行	-1. 22	-2. 89	10. 04
21	801210. SL	社会服务	-1. 77	-2. 76	-27. 15
22	801170. SL	交通运输	-1. 83	-2. 75	-3. 87
23	801040. SL	钢铁	-2. 24	-4. 79	-20. 13
24	801080. SL	电子	-2. 46	-7. 59	-19. 51
25	801960. SL	石油石化	-2. 48	-7. 79	-6. 14
26	801740. SL	国防军工	-2. 49	-5. 56	-19. 15
27	801160. SL	公用事业	-2. 74	-5. 40	-0. 06
28	801980. SL	美容护理	-2. 77	-6. 50	-28. 23
29	801010. SL	农林牧渔	-3. 26	-5. 01	-24. 78
30	801150. SL	医药生物	-3. 32	-5. 30	-27. 56
31	801120. SL	食品饮料	-5. 36	-8. 70	-26. 47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 9 月 20 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 1.64%，风电设备板块下跌 2.55%，电网设备板块上涨 1.76%，电机板块下跌 1.44%，电池板块下跌 2.40%，其他电源设备板块下跌 1.37%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 3.84%，风电设备板块下跌 4.55%，电网设备板块上涨 0.92%，电机板块下跌 4.27%，电池板块下跌 2.15%，其他电源设备板块下跌 3.47%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 32.68%，风电设备板块下跌 31.91%，电网设备板块下跌 2.70%，电机板块下跌 27.77%，电池板块下跌 16.48%，其他电源设备板块下跌 25.17%。

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 9 月 20 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	801738.SL	电网设备	1.76	0.92	-2.70
2	801733.SL	其他电源设备	-1.37	-3.47	-25.17
3	801731.SL	电机	-1.44	-4.27	-27.77
4	801735.SL	光伏设备	-1.64	-3.84	-32.68
5	801737.SL	电池	-2.40	-2.15	-16.48
6	801736.SL	风电设备	-2.55	-4.55	-31.91

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 9 月 20 日，近两周涨幅前十的个股里，保变电气、*ST 中利和时创能源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 84.72%、39.66%和 23.35%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，保变电气、南都电源和时创能源表现最突出，涨幅分别达 150.45%、44.19%和 23.51%。从年初至今表现上看，保变电气、三星医疗和海兴电力表现最突出，涨幅分别达 127.87%、63.83%和 60.97%。

表 3： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 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
600550.SH	保变电气	84.72	600550.SH	保变电气	150.45	600550.SH	保变电气	127.87
002309.SZ	*ST 中利	39.66	300068.SZ	南都电源	44.19	601567.SH	三星医疗	63.83
688429.SH	时创能源	23.35	688429.SH	时创能源	23.51	603556.SH	海兴电力	60.97
600192.SH	长城电工	18.86	002309.SZ	*ST 中利	22.55	605117.SH	德业股份	57.82
300510.SZ	金冠股份	16.67	600192.SH	长城电工	16.22	600312.SH	平高电气	52.35
002227.SZ	奥特迅	15.59	300619.SZ	金银河	14.53	603050.SH	科林电气	51.38
603016.SH	新宏泰	15.18	300510.SZ	金冠股份	13.17	601179.SH	中国西电	46.59
000720.SZ	新能泰山	14.35	002227.SZ	奥特迅	12.42	688408.SH	中信博	40.65
600379.SH	宝光股份	14.30	600379.SH	宝光股份	12.17	000400.SZ	许继电气	40.46
002892.SZ	科力尔	12.74	002892.SZ	科力尔	12.06	301502.SZ	华阳智能	35.27

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 9 月 20 日，近两周跌幅前十的个股里，华明装备、派能科技和曼恩斯特表现较弱，分别跌 16.96%、14.19%和 13.85%。在本月初至今表现上看，派能科技、华明装备和骄成超声表现较弱，分别跌 20.53%、19.70%和 18.50%。从年初至今表现上看，金博股份、ST 易事特和恒润股份表现较弱，分别跌 68.47%、62.35%和 63.70%。

表 4： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 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
002270.SZ	华明装备	-16.96	688063.SH	派能科技	-20.53	688598.SH	金博股份	-68.47
688063.SH	派能科技	-14.19	002270.SZ	华明装备	-19.70	300376.SZ	ST 易事特	-62.35
301325.SZ	曼恩斯特	-13.85	688392.SH	骄成超声	-18.50	603985.SH	恒润股份	-63.70
301292.SZ	海科新源	-13.69	300438.SZ	鹏辉能源	-18.18	688392.SH	骄成超声	-66.06
300068.SZ	南都电源	-13.62	301278.SZ	快可电子	-17.38	688680.SH	海优新材	-64.22
300890.SZ	翔丰华	-12.90	835185.BJ	贝特瑞	-16.43	603185.SH	弘元绿能	-63.41
603212.SH	赛伍技术	-12.44	688503.SH	聚和材料	-16.24	300769.SZ	德方纳米	-63.18
002823.SZ	凯中精密	-12.30	600577.SH	精达股份	-14.76	301487.SZ	盟固利	-63.80
300340.SZ	科恒股份	-12.28	002441.SZ	众业达	-14.01	831175.BJ	派诺科技	-60.39
688392.SH	骄成超声	-11.45	300842.SZ	帝科股份	-13.79	300093.SZ	金刚光伏	-62.97

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

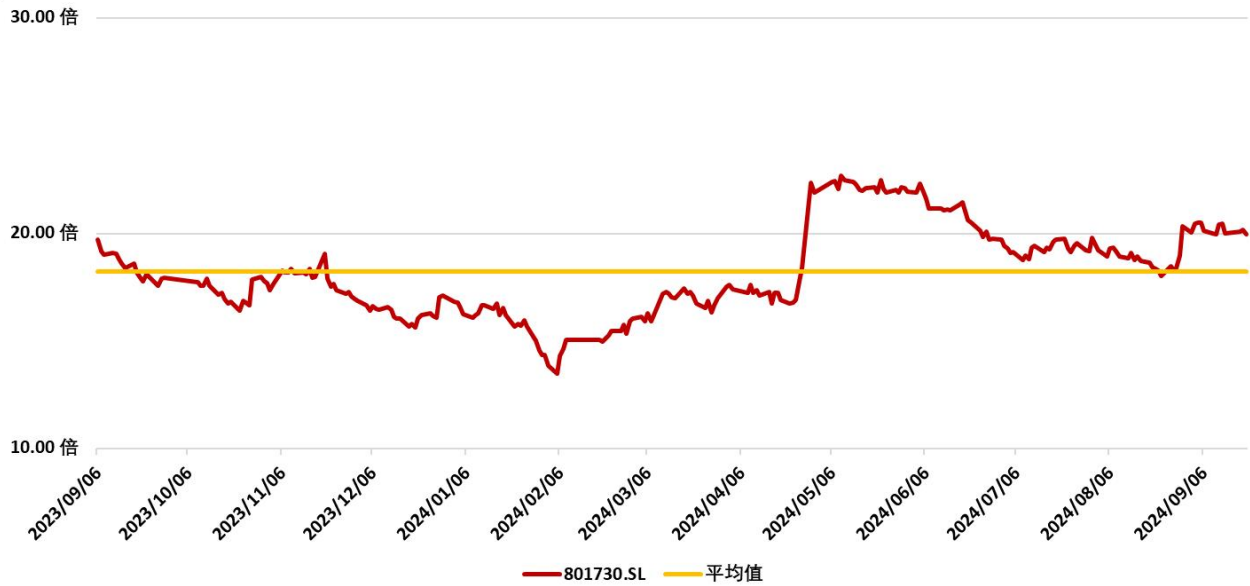
截至 2024 年 9 月 20 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 9 月 20 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)	19.97	18.21	56.69	13.46	9.64%	-64.78%	48.30%
801731.SL	电机 II	32.25	34.58	53.97	23.58	-6.76%	-40.26%	36.78%
801733.SL	其他电源设备 II	26.20	24.46	72.07	19.84	7.12%	-63.65%	32.09%
801735.SL	光伏设备	17.52	14.09	56.80	9.75	24.37%	-69.15%	79.69%
801736.SL	风电设备	25.45	26.75	32.95	16.47	-4.83%	-22.74%	54.51%
801737.SL	电池	18.61	19.54	98.57	15.26	-4.74%	-81.12%	21.97%
801738.SL	电网设备	21.66	20.64	33.16	16.33	4.94%	-34.68%	32.66%

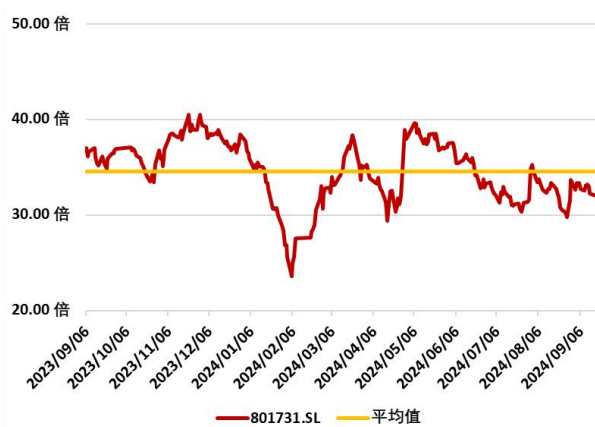
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）



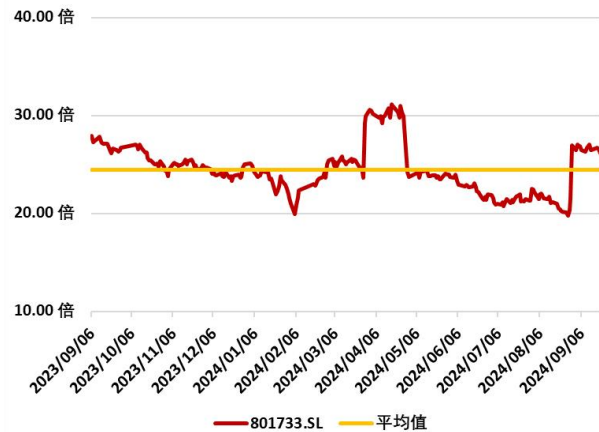
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）



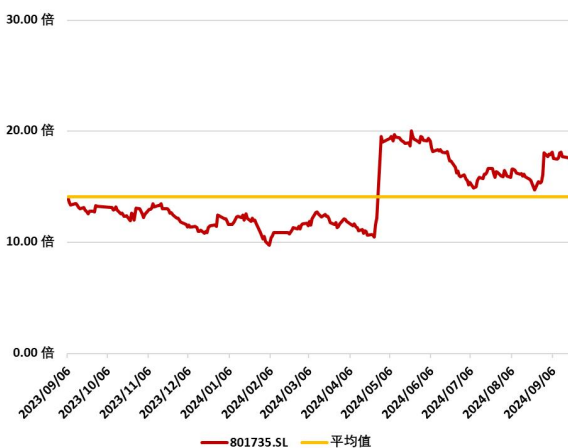
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）



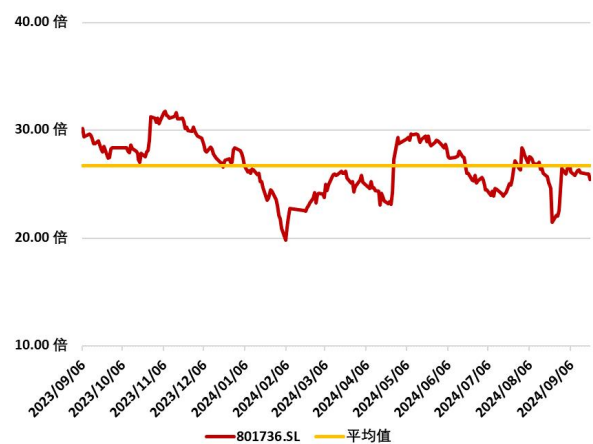
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 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 9 月 20 日）

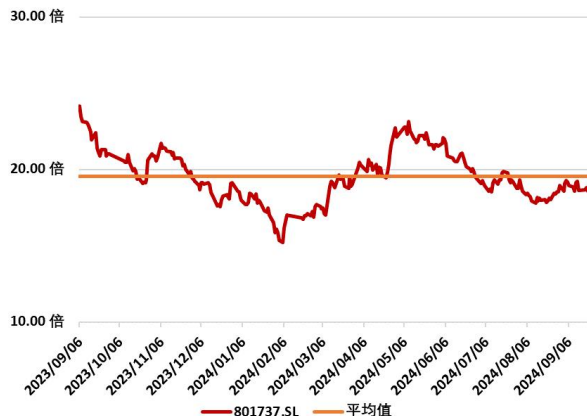


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

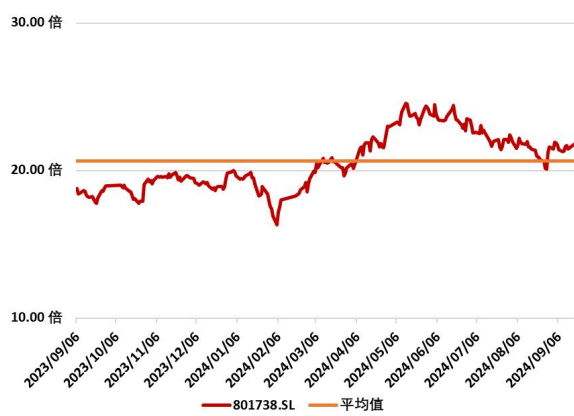
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）

日)

20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9月18日当周，多晶硅致密料价格为4.0万元/吨，价格环比下跌2.44%，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）环比持平，N型182*210硅片均价（1.230元/片）环比持平，N型210硅片均价（1.500元/片）环比持平；

182PERC电池片均价（0.280元/W）环比下跌1.75%，210PERC电池片均价（0.285元/W）环比持平，182TOPCon电池片均价（0.285元/W）环比持平，182*210TOPCon电池片均价（0.285元/W）环比持平，210TOPCon电池片均价（0.290元/W）环比持平；

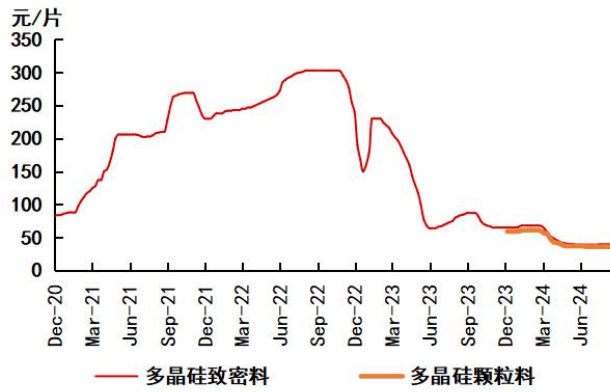
国内182双面双玻PERC组件均价（0.73元/W）环比持平，国内210双面双玻PERC组件均价（0.74元/W）环比持平；N型182TOPCon双玻组件均价（0.75元/W）环比下跌2.60%，N型210HJT双玻组件均价（0.88元/W）环比下跌2.22%；182/210mm双面双玻TOPCon组件（集中式）均价（0.73元/W）环比下跌2.67%，182/210mm双面双玻TOPCon组件（分布式）均价（0.75元/W）环比下跌3.85%；

3.2mm/2.0mm光伏镀膜玻璃均价（22.5元/m²、13.5元/m²）环比持平；

印度本土产PERC组件均价（0.170美元/W）/印度TOPCon组件均价（0.100美元/W）分别环比下跌2.86%/4.76%，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。

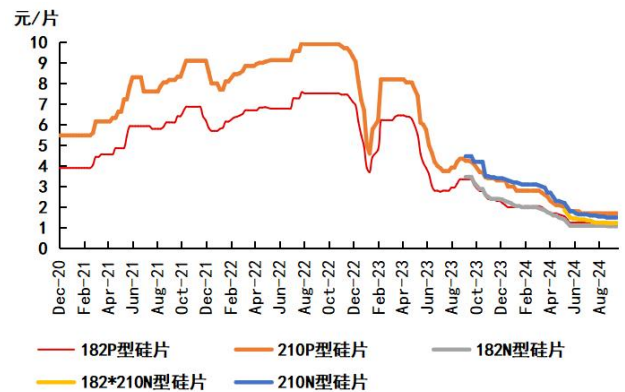
图9：多晶硅致密料价格（截至2024年9月18日）

图10：硅片价格（截至2024年9月18日）



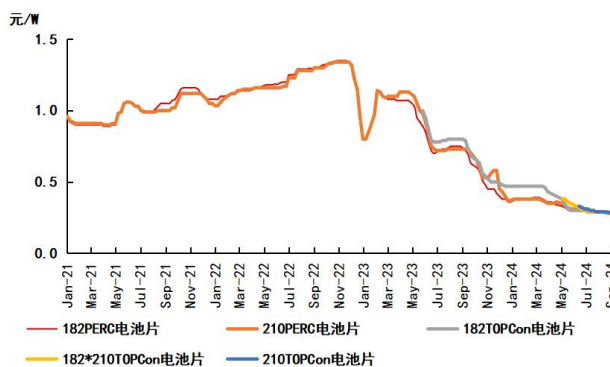
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2024 年 9 月 18 日）



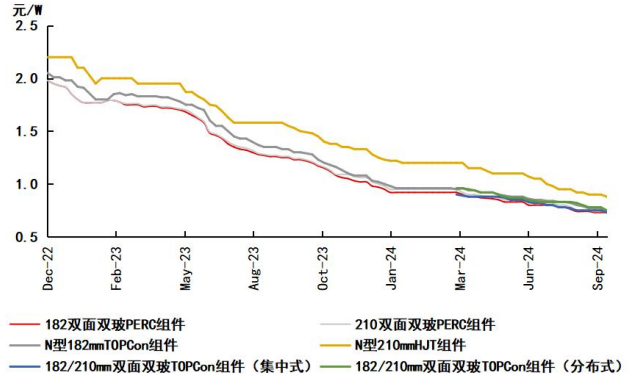
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：组件价格（截至 2024 年 9 月 18 日）



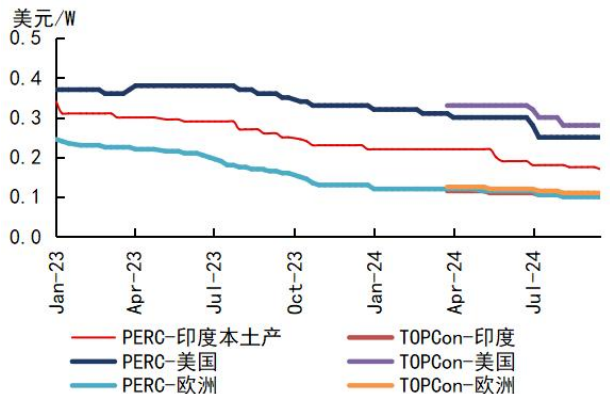
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 13：海外组件价格（截至 2024 年 9 月 18 日）



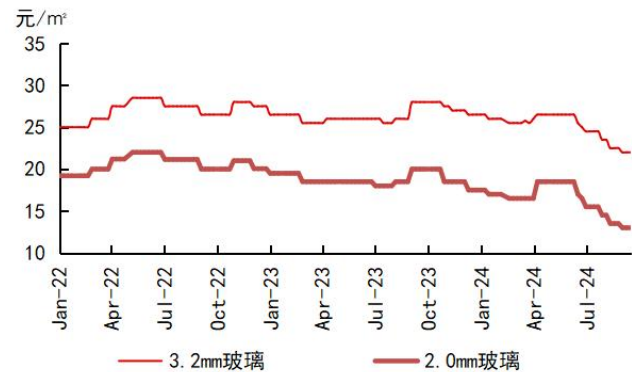
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 9 月 18 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 15：太阳能电池月度出口金额



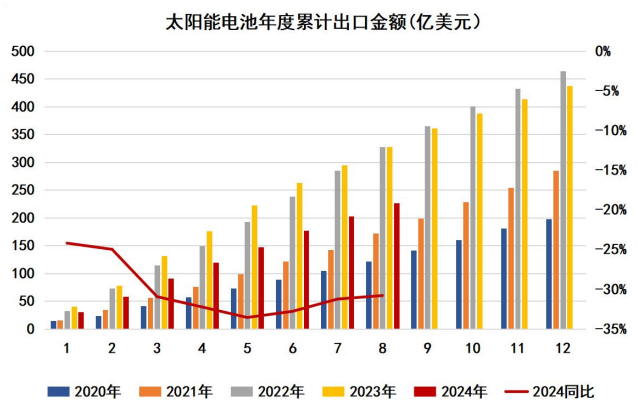
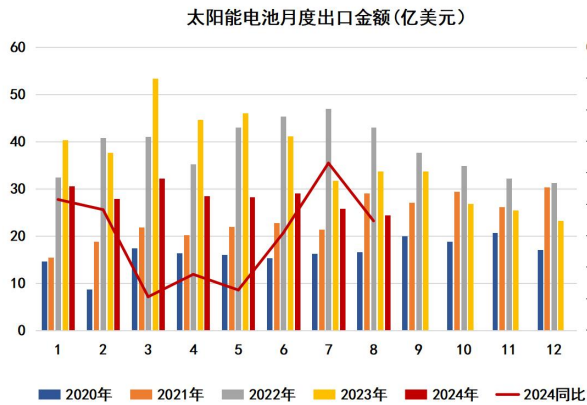
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 16：太阳能电池年度累计出口金额

2024 年 1-8 月，国内电池组件累计出口金额达 226.67 亿美元，同比-30.81%；8 月，国内电池组件出口金额达 24.37 亿美元，同比-27.60%。

图 15：太阳能电池月度出口金额

图 16：太阳能电池年度累计出口金额



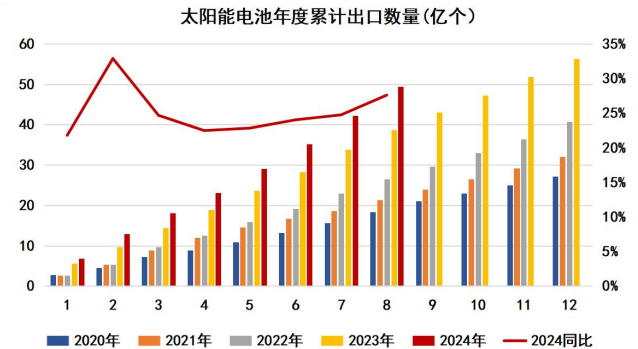
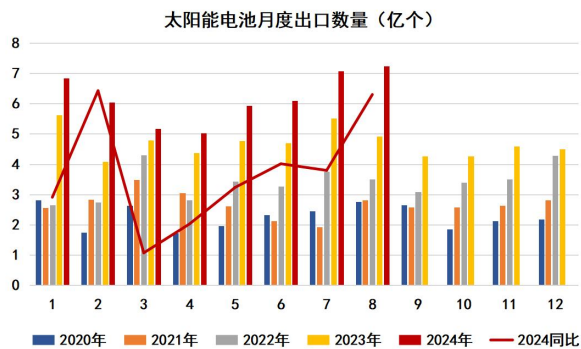
资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

2024 年 1-8 月, 国内电池组件累计出口量达 49.44 亿个, 同比+27.59%; 8 月, 国内电池组件出口量达 7.24 亿个, 同比+47.22%, 环比+2.23%。

图 17: 太阳能电池月度出口量

图 18: 太阳能电池年度累计出口量



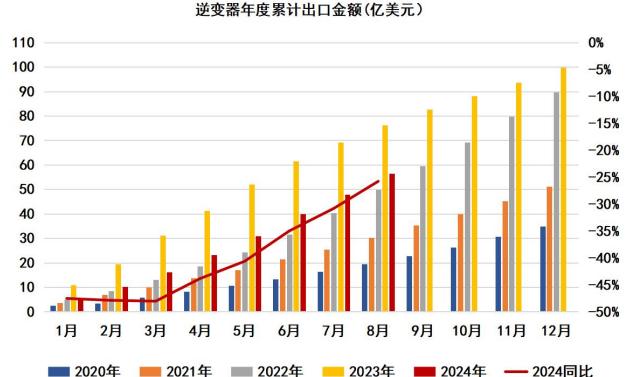
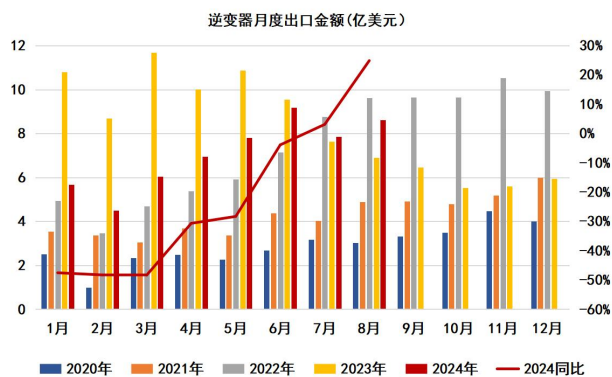
资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

2024 年 1-8 月, 国内逆变器累计出口金额达 56.53 亿美元, 同比-25.79%; 8 月, 国内逆变器出口金额达 8.61 亿美元, 环比+9.51%, 同比+24.85%, 为年内连续第二月同比正增长。

图 19: 逆变器月度出口金额

图 20: 逆变器年度累计出口金额



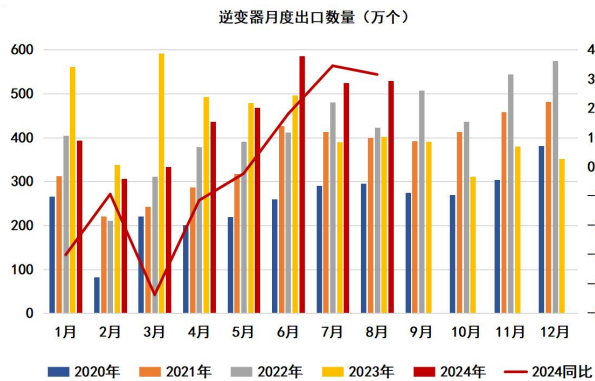
资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

2024 年 1-8 月, 国内逆变器累计出口数量达 3570.27 万个, 同比-4.81%; 8 月, 国

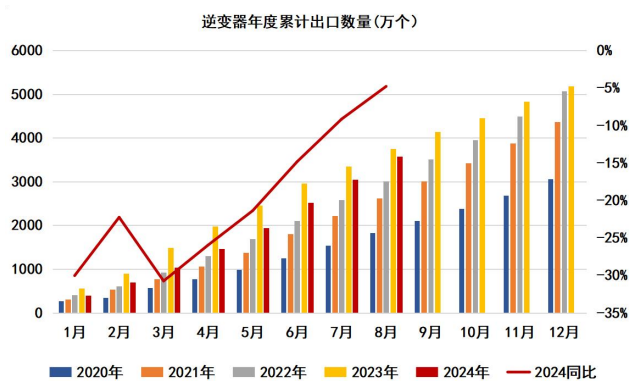
内逆变器出口数量达 528.76 万个，同比+31.50%，环比+0.87pct。

图 21：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

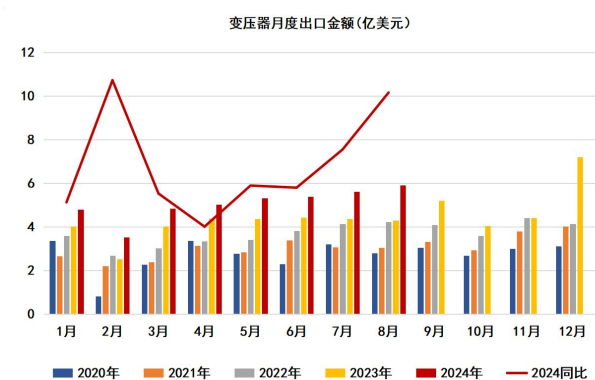
图 22：逆变器年度累计出口数量



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

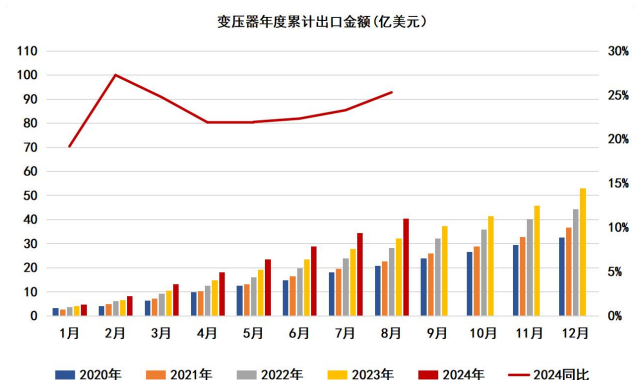
2024 年 1-8 月，国内变压器累计出口额达 40.33 亿美元，同比+25.29%；8 月，国内变压器出口额达 5.91 亿美元，同比+38.06%，环比+5.62%，为年内连续第六个月环比增长。

图 23：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 24：变压器年度累计出口金额

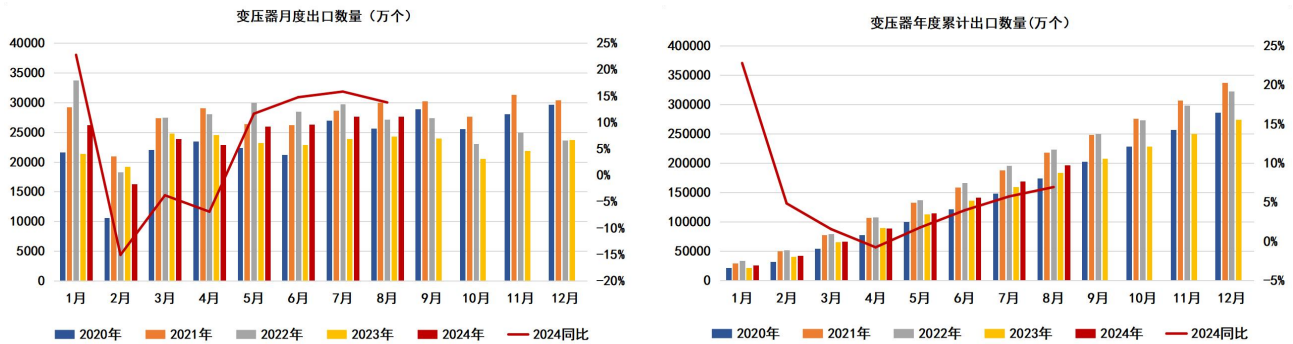


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

2024 年 1-8 月，国内变压器累计出口数量达 19.67 亿个，同比+6.93%，同比增速较快今年 1-7 月加快 1.20pct；8 月，国内变压器出口数量达 2.77 亿个，同比+13.76%，环比+0.02%。

图 25：变压器月度出口数量

图 26：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

- 9月20日，国家能源局发布8月份全社会用电量等数据。8月份，全社会用电量9649亿千瓦时，同比增长8.9%。从分产业用电看，第一产业用电量149亿千瓦时，同比增长4.6%；第二产业用电量5679亿千瓦时，同比增长4.0%；第三产业用电量1903亿千瓦时，同比增长11.2%；城乡居民生活用电量1918亿千瓦时，同比增长23.7%。1~8月，全社会用电量累计65619亿千瓦时，同比增长7.9%，其中规模以上工业发电量为62379亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量914亿千瓦时，同比增长7.0%；第二产业用电量42006亿千瓦时，同比增长6.3%；第三产业用电量12301亿千瓦时，同比增长11.0%；城乡居民生活用电量10398亿千瓦时，同比增长10.9%。
- 日前，广东省阳江市发展和改革局发布《关于阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目核准的批复》，批准同意建设该海上风电送出工程项目。《批复》显示，阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目位于海陵岛南侧海域，海缆登陆点和陆上集控中心位于阳江市阳东区大沟镇。项目主要建设内容包括新建一座海上升压站、一座中间补偿站、2回500kV集中送出海缆及一座陆上集控中心，总规划送出容量为1000MW。风电机组通过集电海缆送至海上升压站，升压后通过2回500kV海缆经过海上中间补偿站再集中送至陆上集控中心。
- 9月18日，国家能源集团与江西省人民政府在南昌市签署战略合作框架协议。根据协议，双方将在电力、煤炭、“两个联营”、战新产业和国际化等领域开展全方位、多层次的合作。国家能源集团董事长刘国跃指出，将加大在赣项目投资和产业发展力度，持续深化双方在清洁高效灵活煤电建设、新能源产业规模化发展、城市园区综合能源服务、绿色氢能储能及战新产业布局等方面的合作。目前，国家能源集团在江西省有着多个重要项目布局。9月18日至19日，刘国跃赴江西公司调研时表示，要加快九江二期电站建设，积极推进黄金埠二期、国能九江8号机等项目前期工作，推动风光水等清洁能源规模化、协同化发展，形成多能互补能源发展格局。
- 9月19日，国家发展改革委召开9月份新闻发布会。国家发展改革委政策研究室主

任、委新闻发言人金贤东表示，国务院常务会议最近核准的 5 个核电项目，分别拿出 10% 的股份吸引民间资本参与，这充分体现了支持民营企业持续健康发展的决心。下一步，我们将继续积极创造条件、破除准入障碍，在充分尊重企业投资意愿的前提下，坚持公平公开公正原则，吸引更多民间资本参与核电、铁路等重大项目建设。

5. 在近日举行的中国(山西)绿色产业投资合作交流大会上，现场共签约 23 个重点合作项目，总投资额 194.71 亿元。此次共签约 23 个项目，总投资额 194.71 亿元，其中昔阳县人民政府与中铁十五局集团签署“绿电转化氢+N”绿色合成氨绿甲醇项目(一期)协议。据了解，项目预计总投资额 100 亿元，将全面盘活停产化工企业，建成风光电-绿氢-绿醇-绿氨绿色化工产业链，年产值 25 亿元以上，并提供 1000 个以上就业岗位，实现社会效益与经济效益双丰收。目前该项目（一期）正在积极推进。

四、公司公告

1. 9 月 21 日公告，北京科锐：公司本次以集中竞价交易方式回购股份资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含）；回购股份价格不超过人民币 7.26 元/股。
2. 9 月 21 日公告，正泰电器：公司控股子公司泰舟新能源拟与屹峥投资签订《投资合作协议书》，共同投资设立合资公司，其中，泰舟新能源以自筹资金出资 1,953 万元，持有合资公司 18% 股权。
3. 9 月 21 日公告，福斯特：拟将广东胶膜项目所使用的募集资金部分变更至泰国胶膜项目使用，涉及变更的募集资金总额为 30,000.00 万元，占“福 22 转债”募集资金总额的 9.90%。泰国胶膜项目预计 2024 年开始建设，预计 2025 年正常投产并产生收益。
4. 9 月 21 日公告，道氏技术：公司董事、总经理张翼先生计划于 2024 年 9 月 23 日起 6 个月内通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式增持公司股份，本次增持金额为不低于人民币 260 万元（含）、不超过人民币 520 万元（含）。
5. 9 月 20 日公告，大金重工：公司董事、高级管理人员孙晓乐先生拟减持公司股份数量不超过 339,955 股，占公司总股本 0.05%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。2024 年 1-8 月，国内逆变器累计出口数量达 3570.27 万个，同比-4.81%，降幅较前 7 月收窄 4.36pct；8 月，国内逆变器出口数量达 528.76 万个，同比+31.50%，环比+0.87pct。2024 年 1-8 月，国内逆变器累计出口金额达 56.53 亿美元，同比-25.79%，降幅较前 7 月收窄 5.04pct；8 月，国内逆变器出口金额达 8.61 亿美元，环比+9.51%，同比+24.85%，为年内连续第二月同比正增长。今年三季度以来，逆变器出口保持复苏态势，建议关注受益于海外需求持续回暖的逆变器等环节。

表 6： 建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
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国家市场。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。
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、工业及轨道交通供用电、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。

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