

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

电网投资增速不减，关注输变电板块机遇

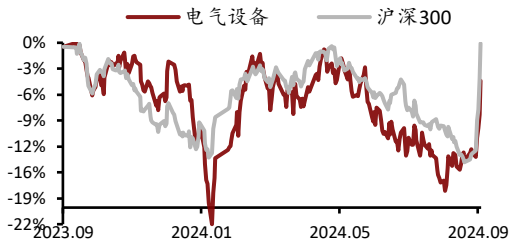
——电气设备行业月报

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 09 月 28 日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《电气设备行业专题研究：2024 年国网输变电项目四次变电设备中标数据综合分析》
2024-09-09

《电气设备行业月报：电网投资与出口增长双重驱动，关注输变电输板块机遇》 2024-08-30

《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

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 9 月表现弱于沪深 300 指数。**截至 9 月 27 日收盘，电气设备指数当月上漲 10.80%，跑输沪深 300 指数(11.51%)0.71 个百分点。
- **工业生产稳定增长。**2024 年 1-8 月，规模以上工业增加值同比增长 5.8%，全国固定资产投资(不含农户)329385 亿元，同比增长 3.4%。我国经济形势总体保持稳中有进。
- **发用电量保持稳步上升，装机容量持续增长。**2024 年 1-8 月，全社会用电量 6.56 万亿千瓦时，同比增长 7.9%。我国累计发电量 6.24 万亿千瓦时，同比增长 5.1%。全国累计发电装机容量约 31.3 亿千瓦，同比增长 14.0%。
- **电源/电网工程投资保持增长态势，招标数量持续增加。**1-8 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4976 亿元，同比增长 5.1%。电网工程完成投资 3330 亿元，同比增长 23.1%。8 月份国网电子商务平台公布涉及一二次设备的招标 27 次，南方电网为 28 次，招标数量有所增加。
- **电气设备出口同比增速维持高位。**截至 2024 年 8 月，变压器、电线电缆、高压开关、当月出口同比增长分别为 38.4%、16.8%、26.9%。全球对电力基础设施的升级改造需求不断增长，为电气设备出口提供了长期且稳定的市场支撑。
- **维持“同步大市”的投资评级。**8 月 PMI 仍处于收缩区间，受国际贸易摩擦以及国内需求的疲软的影响，工业生产领域的价格水平仍然面临一定压力。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在宏观政策利好下得到一定程度修复，但是整体来看仍处于历史偏低位置，随着行业基本面的逐步改善和政策的逐步实施，电气设备板块的估值有望得到修复。

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9月招标情况.....	13
4. 行业动态.....	16
5. 投资评级.....	19
6. 风险提示.....	20

图表目录

图 1: 电气设备相对沪深 300 表现(数据截至 9 月 27 日).....	4
图 2: 电气设备子板块当月涨跌幅(数据截至 9 月 27 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 9 月 27 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 9 月 27 日).....	10
图 24: 冷轧取向硅钢现货价: 上海(数据截至 9 月 27 日).....	10
图 25: 铝 上期所主力合约收盘价(数据截至 9 月 27 日).....	10
图 26: 白银 上期所主力合约收盘价(数据截至 9 月 27 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

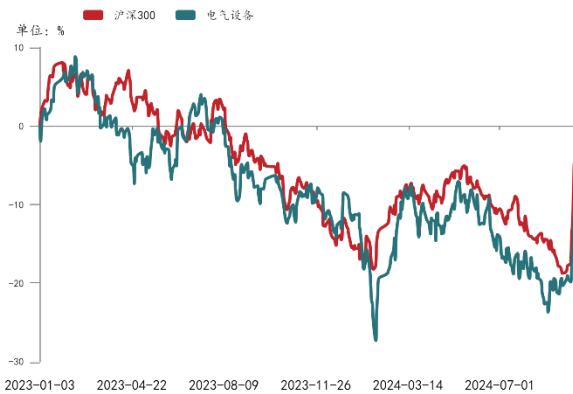
图 33: 变压器当月出口金额	12
图 34: 电线电缆当月出口金额	12
图 35: 低压开关及控制装置当月出口金额	12
图 36: 高压开关及控制装置当月出口金额	12
图 37: 1-8 月各省级行政区累计发电量	13
图 38: 1-7 月各省级行政区用电量	13
图 39: 河南省发电量	13
图 40: 河南省用电量	13
图 41: 电气设备板块市盈率情况(数据截至 9 月 27 日)	19
图 42: 电气设备板块市净率情况(数据截至 9 月 27 日)	19
表 1: 电气设备行业当月涨幅前十个股(数据截至 9 月 27 日)	5
表 2: 电气设备行业当月跌幅前十个股(数据截至 9 月 27 日)	5
表 3: 国家电网当月主要招标情况(数据截至 9 月 27 日)	13
表 4: 南方电网当月主要招标情况(数据截至 9 月 27 日)	15
表 5: 上市公司当月重点公告(数据截至 9 月 27 日)	18

1. 行情回顾

电气设备9月表现弱于沪深300指数。截至9月27日收盘,电气设备指数当月上漲10.80%,跑输沪深300指数(11.51%)0.71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20位。

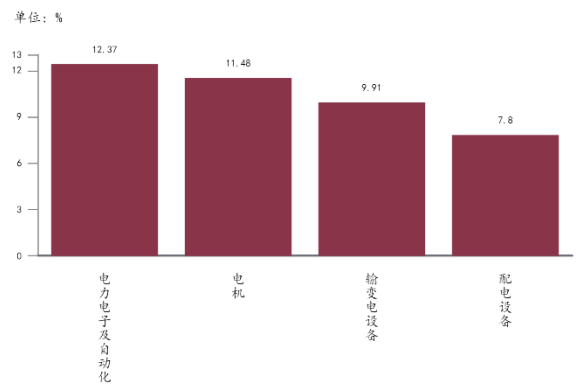
电气设备下的四个子行业均表现为上涨,其中配电设备涨幅最小。涨跌幅由高到低依次为:电力电子及自动化(12.37%),电机(11.48%),输变电设备(9.91%),配电设备(7.80%)。

图 1: 电气设备相对沪深 300 表现(数据截至 9 月 27 日)



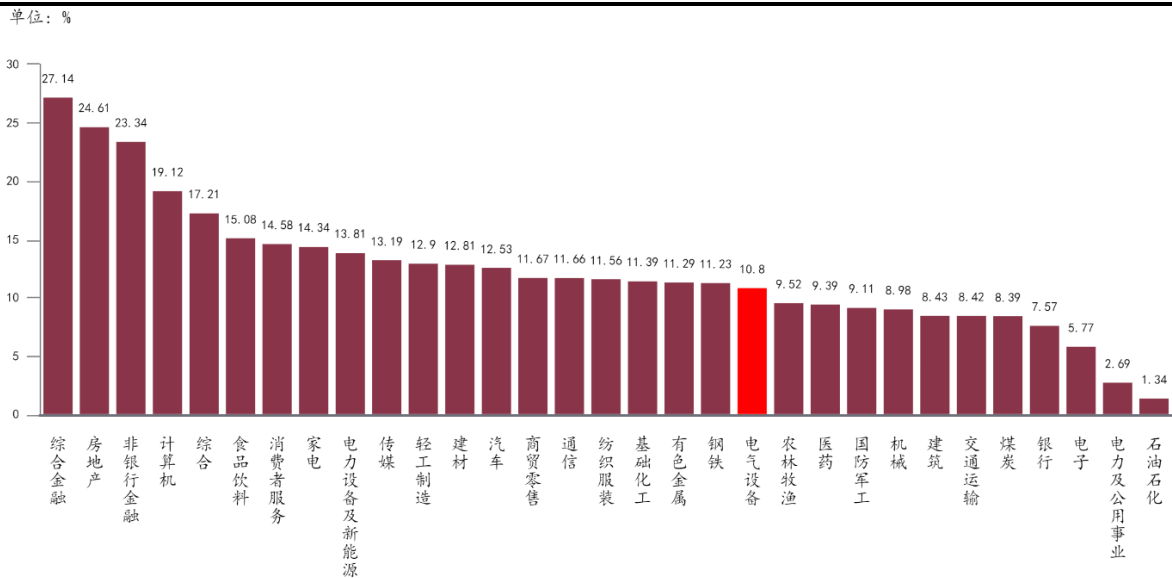
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 2: 电气设备子板块当月涨跌幅(数据截至 9 月 27 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 9 月 27 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

9月电气设备个股涨多跌少。截至2024年9月27日,电器设备板块中166只股票上涨,10只股票下跌。涨幅前五的公司分别为保变电气(105.18%),麦克奥迪(37.32%),新宏泰(37.14%),中电电机(33.40%),科力尔(27.50%);跌幅前五的公司分别为ST惠程(-17.11%),华明装备(-10.31%),海兴电力(-7.01%),众业达(-3.74%),科林电气(-3.72%)。

表 1: 电气设备行业当月涨幅前十个股(数据截至 9 月 27 日)

月涨幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
600550.SH	保变电气	输变电设备	105.18
300341.SZ	麦克奥迪	输变电设备	37.32
603016.SH	新宏泰	电力电子及自动化	37.14
603988.SH	中电电机	电机	33.40
002892.SZ	科力尔	电机	27.50
300124.SZ	汇川技术	电力电子及自动化	25.40
300091.SZ	金通灵	电机	25.33
601096.SH	宏盛华源	输变电设备	24.66
000720.SZ	新能泰山	输变电设备	24.35
301525.SZ	儒竞科技	电力电子及自动化	24.13

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 9 月 27 日)

月跌幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
002168.SZ	ST 惠程	配电设备	-17.11
002270.SZ	华明装备	输变电设备	-10.31
603556.SH	海兴电力	电力电子及自动化	-5.56
002441.SZ	众业达	电力电子及自动化	-3.74
603050.SH	科林电气	输变电设备	-3.72
601567.SH	三星医疗	配电设备	-2.43
002823.SZ	凯中精密	电力电子及自动化	-1.24
603819.SH	神力股份	电机	-1.14
600577.SH	精达股份	输变电设备	-0.46
301002.SZ	崧盛股份	输变电设备	-0.44

资料来源: Wind, 中原证券研究所

2. 宏观经济概况

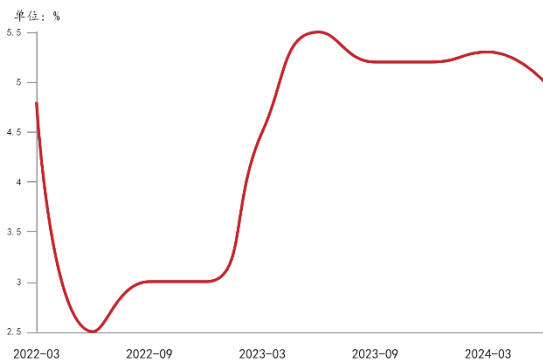
2024 年 1-8 月, 规模以上工业增加值同比增长 5.8%, 工业生产活动稳步提升。具体到 8 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%, 环比增长 0.32%。其中, 采矿业、制造业和电力、热力、燃气及水生产和供应业实现了增长。2024 年 1-8 月份, 全国固定资产投资(不含农户) 329385 亿元, 同比增长 3.4%。分产业看, 第一产业投资同比增长 2.9%, 第二产业投资增长 12.1%, 第三产业投资下降 0.8%。整体上固定资产投资保持了稳定增长态势。8 月份我国经济形势总体保持稳中有进, 工业生产稳定增长, 特别是装备制造业和技术制造业的快速增长, 为经济结构的转型升级提供了动力。

2024 年 8 月, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.1%, 比上月下降 0.3 个百分点, 制造业景气度小幅回落。制造业 PMI 的 5 个分类指标均低于临界点。生产指数为 49.8%, 比上月下降 0.3 个百分点, 制造业企业生产活动有所放缓; 新订单指数为 48.9%, 比上月下降 0.4 个百分点, 制

制造业市场需求有所回落。在不同规模的企业中，大型企业的 PMI 为 50.4%，虽然有所下降，但仍然高于临界点，显示出一定的稳定性。相比之下，中型企业 PMI 为 48.7%，小型企业 PMI 为 46.4%，均低于临界点，中小企业面临更大的压力。8 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 0.7%、同比下降 1.8%。制造业在 8 月份面临国际贸易摩擦以及国内需求的疲软的影响，工业生产领域的价格水平仍然面临一定的下行压力。

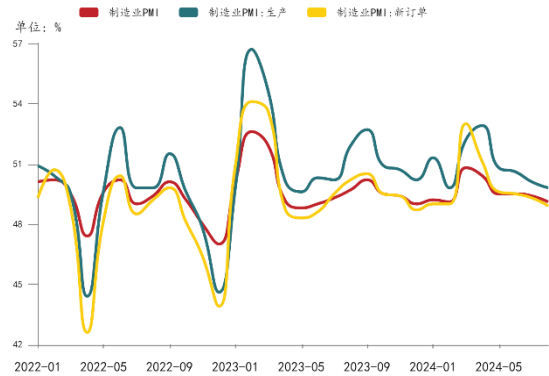
2024 年 8 月，我国进出口总值为 5262.7 亿美元，同比增长 5.2%。其中，出口总值为 3086.5 亿美元，同比增长 8.7%，进口总值为 2176.3 亿美元，同比增长 0.5%。2024 年 1-8 月，我国货物贸易进出口总值 28.58 万亿元，同比增长 6%。其中，出口 16.45 万亿元，增长 6.9%；进口 12.13 万亿元，增长 4.7%。1-8 月，我国电子设备、运输设备等制造业进出口增速达到两位数。

图 4：我国 GDP 季度累计增速



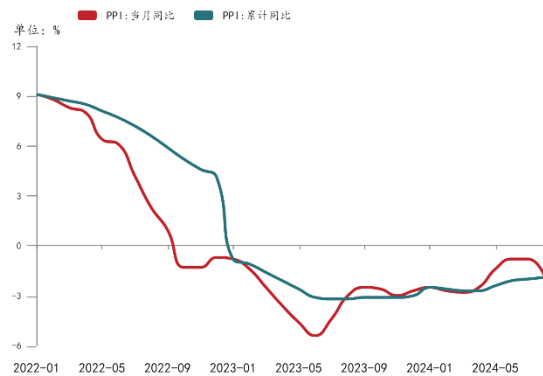
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 5：制造业 PMI



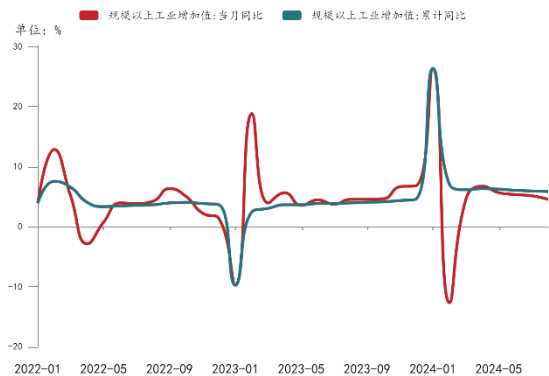
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 6：我国 PPI 同比变化



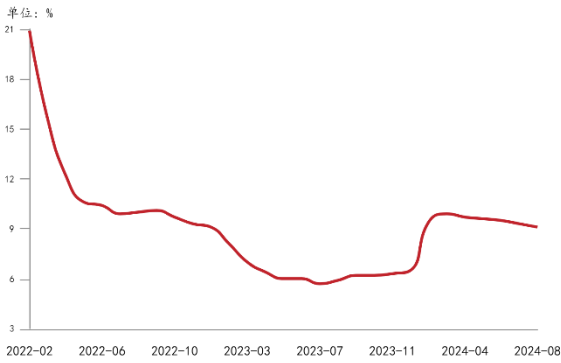
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 7：规模以上工业增加值同比变化



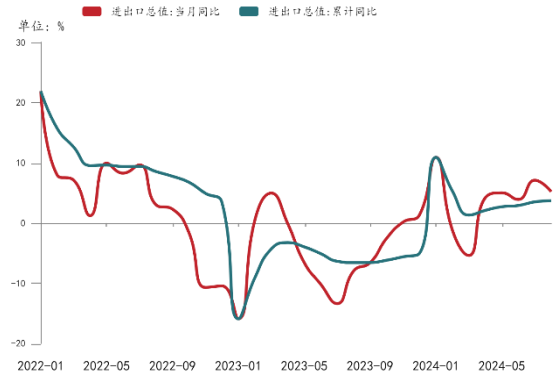
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

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



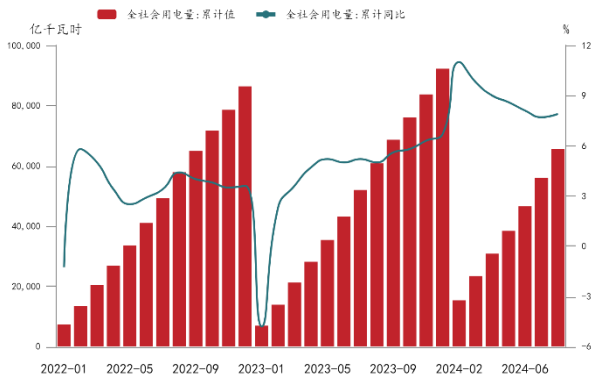
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

3. 电气设备

3.1. 本月电力运行

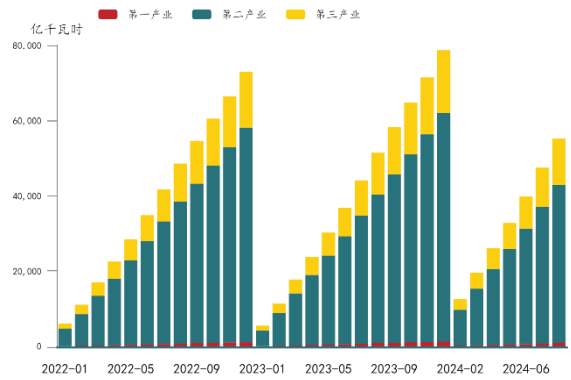
社会用电量保持稳步上升。根据国家能源局统计数据，2024 年 1-8 月，全社会用电量累计 65619 亿千瓦时，同比增长 7.9%。分产业看，第一产业用电量 914 亿千瓦时，同比增长 7.0%；第二产业用电量 42006 亿千瓦时，同比增长 6.3%；第三产业用电量 12301 亿千瓦时，同比增长 11.0%。

图 10：全社会用电量



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

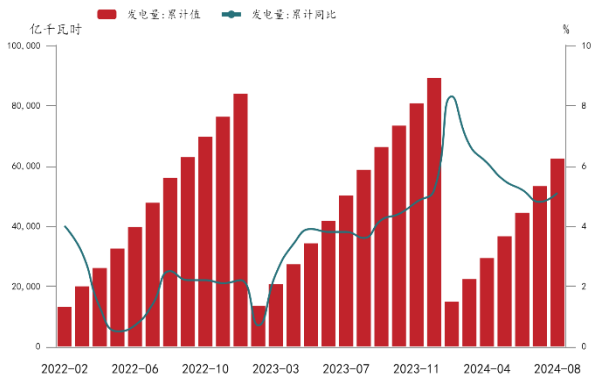
图 11：月度分产业用电量



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

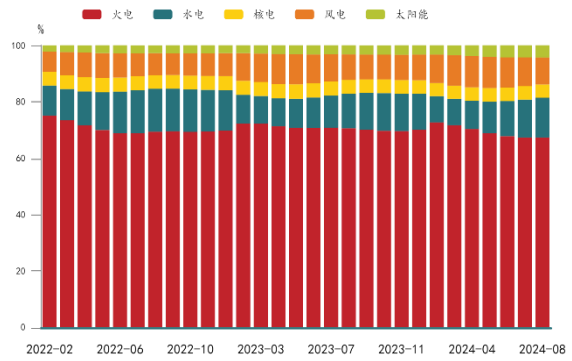
电力生产增速稳定。2024 年 1-8 月，我国累计发电量 6.24 万亿千瓦时，同比去年增长 5.1%。分品种看，风电占比有所减少，水电和太阳能发电占比略有增加。2024 年 1-8 月，火电累计发电量 41967.7 亿千瓦时，占比 67.28%；水电发电量 8822.0 亿千瓦时，占比 14.14%，上涨 0.64 个百分点；风电发电量 5973.5 亿千瓦时，占比 9.58%，下降 0.63 个百分点；核电发电量 2920.4 亿千瓦时；太阳能发电量 2695.1 亿千瓦时，占比 4.32%。

图 12: 发电量



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

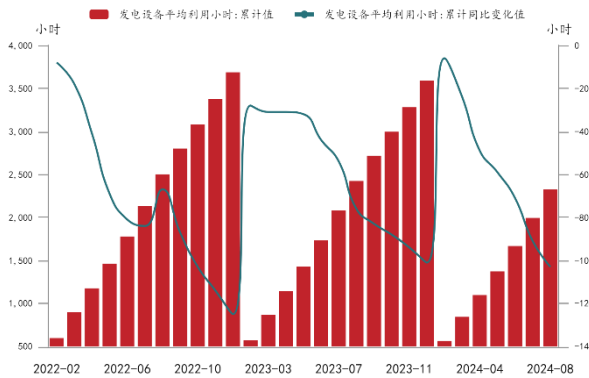
图 13: 累计发电量占比变化



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

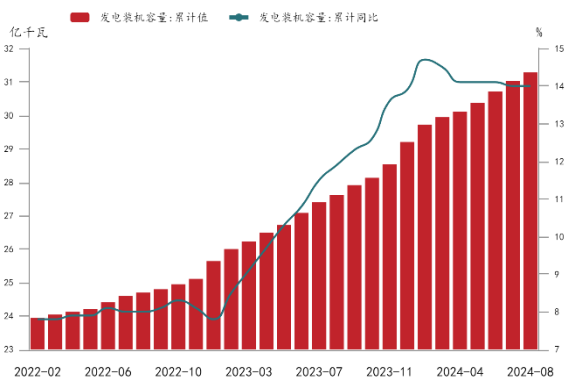
2024 年 1 至 8 月全国发电设备累计平均利用 2328 小时，比上年同期减少 103 小时。全国累计发电装机容量约 31.3 亿千瓦，同比增长 14.0%。其中，太阳能发电装机容量约 7.5 亿千瓦，同比增长 48.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.9%。从结构上看，太阳能发电占比小幅增加，火电、水电、核电和风电占比略有下降。其中火电占比 45.22%，环比下降 0.24%，太阳能发电占比 24.05%，环比上升 0.34%。

图 14: 发电设备平均利用小时数



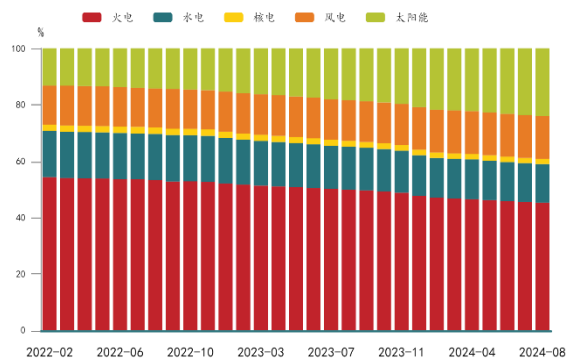
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 15: 发电装机容量



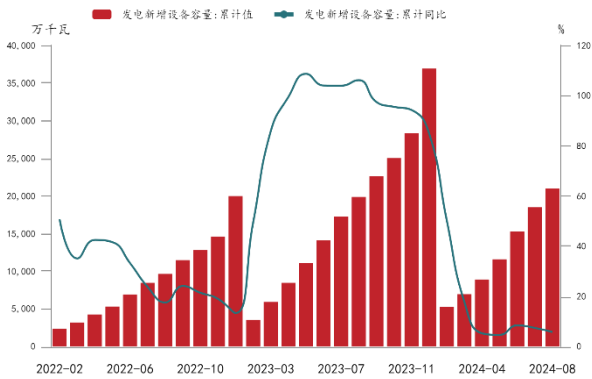
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 16: 累计发电装机容量占比变化



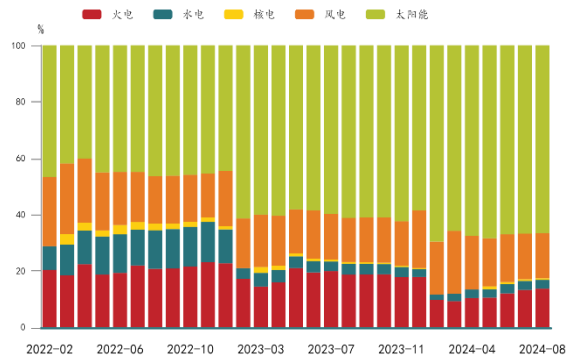
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 17: 发电新增设备容量



资料来源：中电联，中原证券研究所

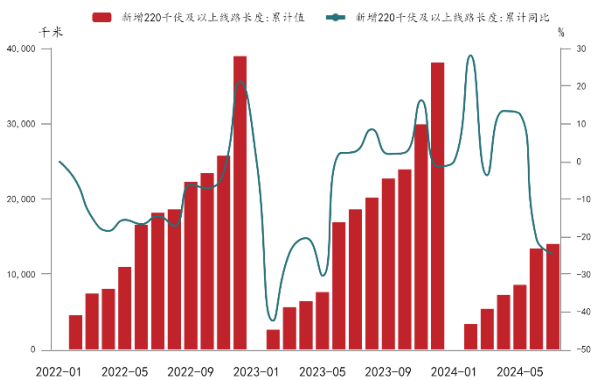
图 18: 累计发电新增设备容量占比



资料来源：中电联，中原证券研究所

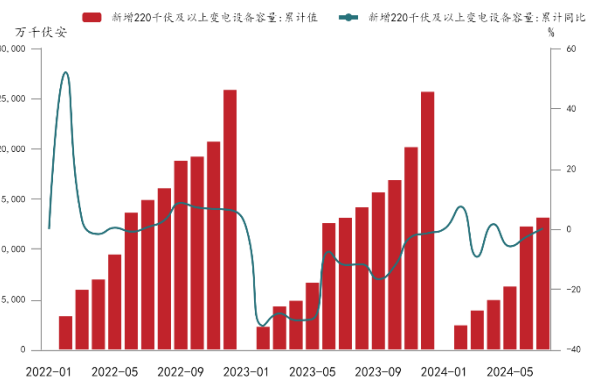
2024 年 1 至 8 月, 全国累计新增 220 千伏以上线路长度 14491 千米, 累计同比下降 28.18%。
全国累计新增 220 千伏及以上变电设备容量 13832 万千瓦安, 同比下降 2.35%。

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

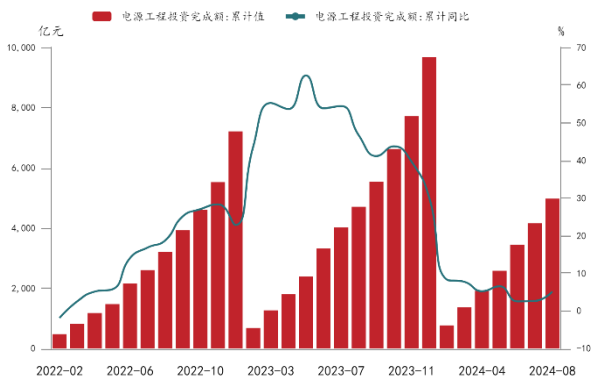
图 20: 中国新增 220 千伏及以上变电设备容量



资料来源：中电联，中原证券研究所

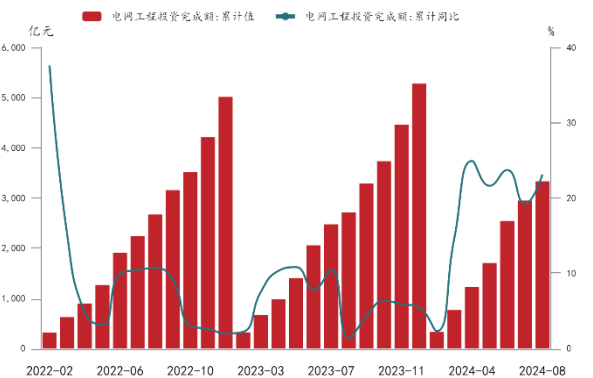
电源/电网工程投资保持增长态势。1-8 月, 全国主要发电企业电源工程完成投资 4976 亿元, 同比增长 5.1%。电网工程完成投资 3330 亿元, 同比增长 23.1%。

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

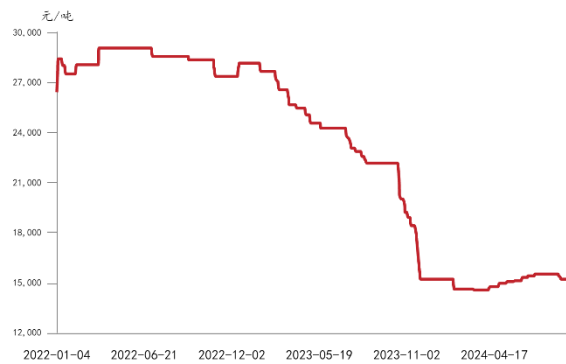
2024年9月，成本端硅钢价格保持低位，铝、银价格出现反弹，变压器制造主要原材料成本有所上升。截至2024年9月27日，冷轧取向硅钢(0.23*910-1000*C:23RK085)价格为15600元/吨，环比上涨2.6%；上期所铜主力合约收盘价为78780元/吨，较上月上涨6.17%；上期所铝主力合约收盘价为2045519710元/吨，环比上涨3.8%；上期所白银主力合约收盘价为7865元/千克，上涨4.4%。

图 23: 铜 上期所主力合约收盘价(数据截至 9 月 27 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 9 月 27 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 9 月 27 日)



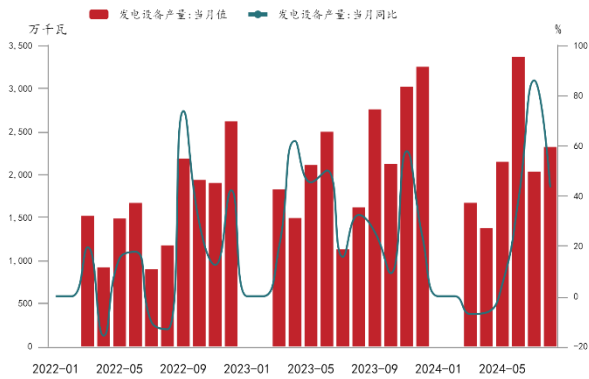
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 26: 白银 上期所主力合约收盘价(数据截至 9 月 27 日)



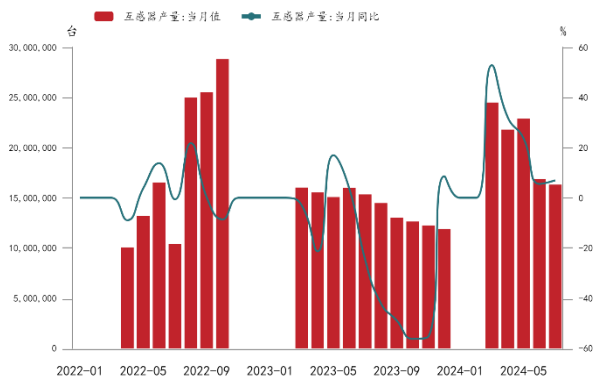
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 27: 发电设备当月产量



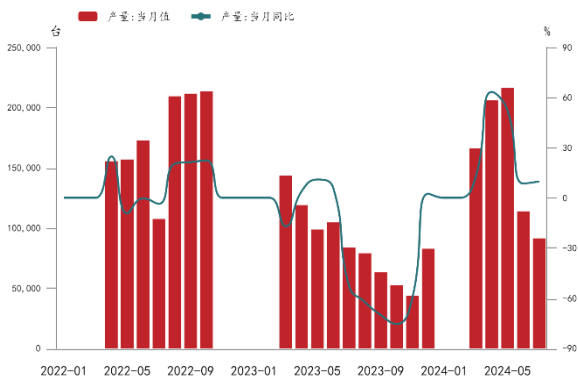
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 29: 互感器当月产量



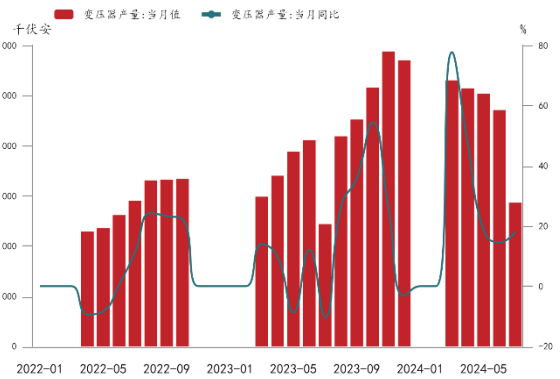
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 31: 高压开关设备(11 万伏以上)当月产量



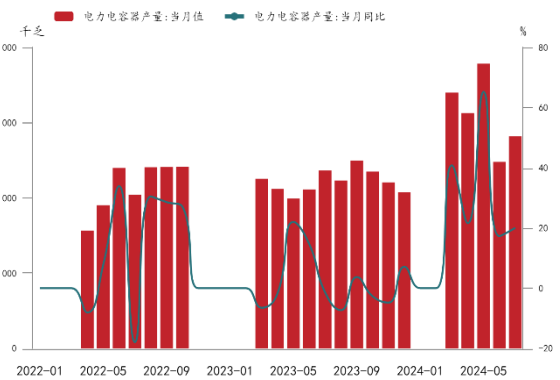
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 28: 变压器当月产量



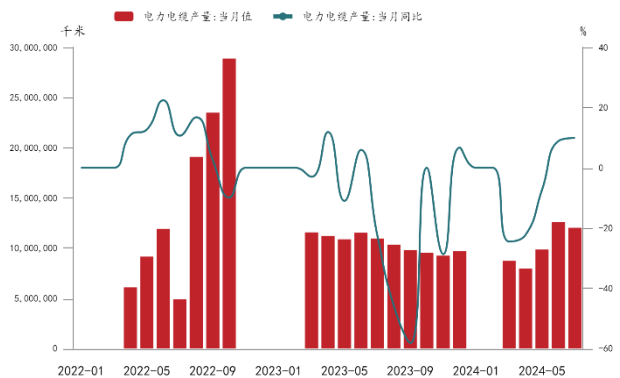
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

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

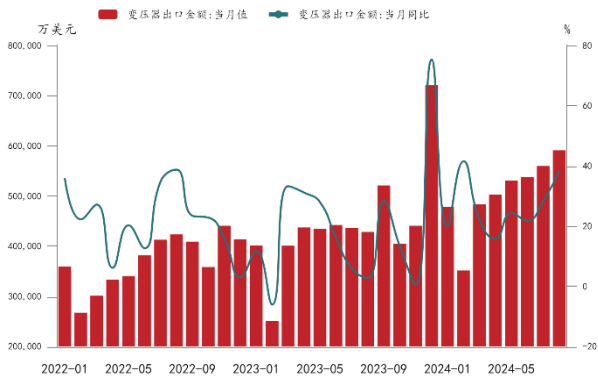
图 32: 电力电缆当月产量



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

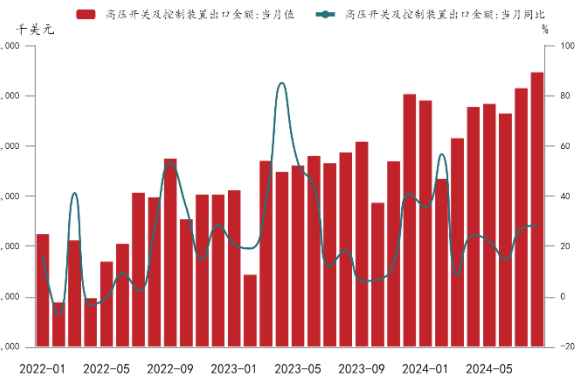
出口延续增长态势。2024 年 8 月, 变压器当月出口金额为 5.91 亿美元, 同比增长 38.4%; 电线电缆当月出口金额为 23.4 亿美元, 同比增长 28.3%; 高压开关及控制装置当月出口金额为 3.73 亿美元, 同比增长 16.8%; 低压开关及控制装置当月出口金额为 28.8 亿美元, 同比增长 7.9%。全球对电力基础设施的升级改造需求不断增长, 为电气设备出口提供了长期且稳定的市场支撑。随着各国对电力系统的现代化和智能化改造, 以及新能源并网需求的增加, 电气设备出口预计将持续增长。

图 33: 变压器当月出口金额



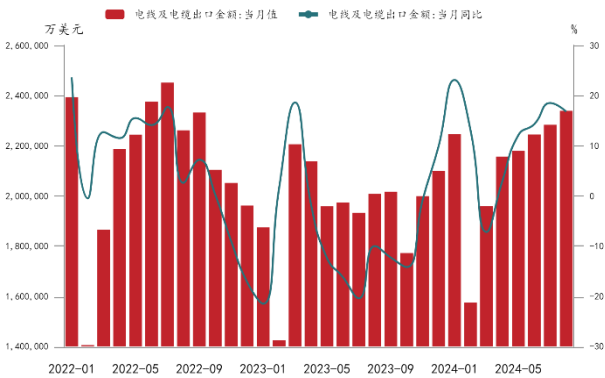
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 34: 电线电缆当月出口金额



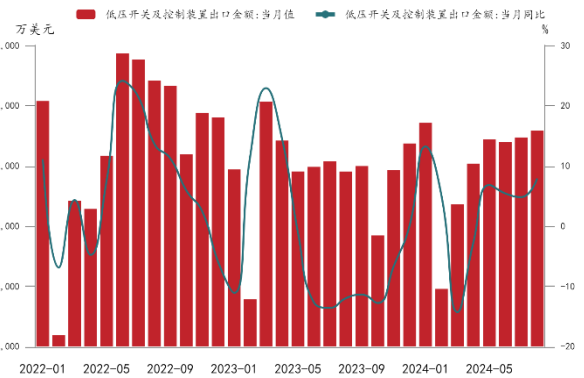
资料来源：海关总署，中原证券研究所

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

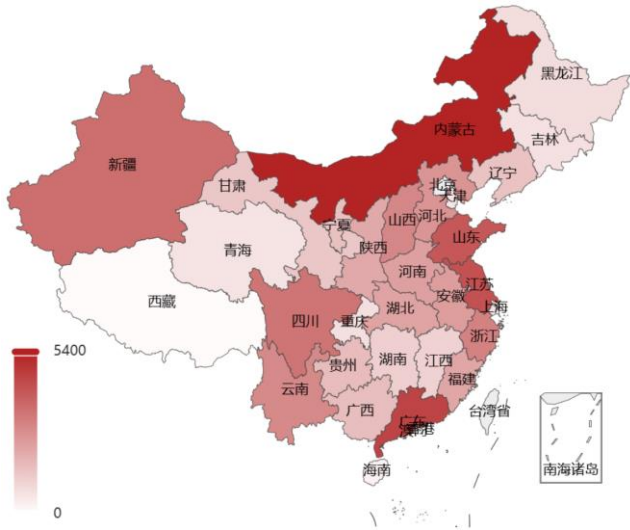
3.3. 河南地区情况

2024 年 1 至 8 月，河南省累计发电量 2294.7 亿千瓦时，同比增加 6.2%，在全国各省级行政区排名第 12 位；累计用电量 2959.7 亿千瓦时。

8 月份当月，河南省总发电量 348.5 亿千瓦时，同比增长 9.1%；其中，火电发电量 309.8 亿千瓦时，同比增长 7.5%；水力发电量 8.5 亿千瓦时，同比增长 27.7%；风力发电量 22.7 亿千瓦时，同比增长 32.1%；太阳能发电量 7.5077 亿千瓦时，同比增长 1.2%。8 月份河南省电力缺口为 108.26 亿千瓦时，处于 2019 年以来同期偏高水平。

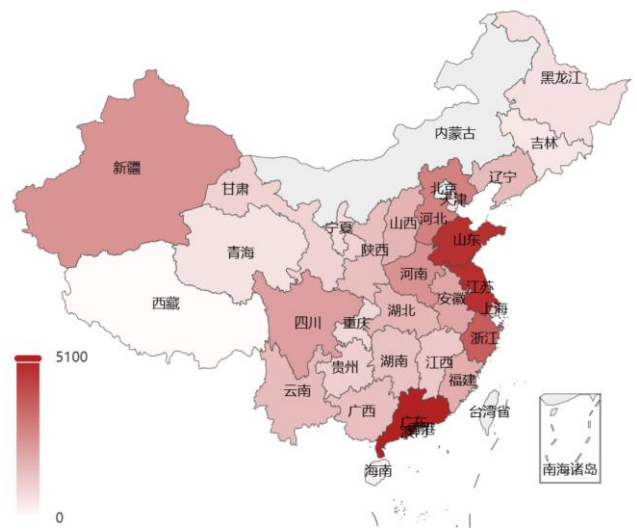
截至 8 月底，全省装机容量 14522 万千瓦，同比装机增加 1336 万千瓦。其中水电装机 538 万千瓦，占比 3.7%；火电装机 7406 万千瓦，占比 51%；风电装机 2263 万千瓦，占比 15.6%；太阳能装机 4203 万千瓦，占比 28.9%。

图 37: 1-8 月各省级行政区累计发电量



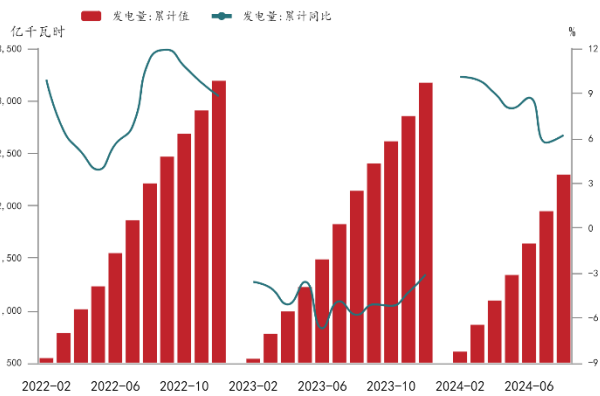
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 38: 1-7 月各省级行政区用电量



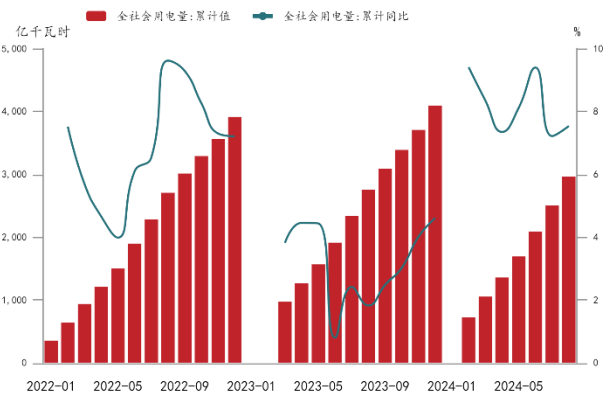
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

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 9 月招标情况

截至 9 月 27 日, 9 月国家电网公司进行了 3 次招标, 主要为输变电项目和电源项目, 其它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, 河北、宁夏、陕西、黑龙江、等省份的国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 9 月 27 日)

招标时间	项目名称	涉及主要产品
9 月 2 日	国家电网有限公司 2024 年新增第二十四批采购 (输变电项目新增第二次变电设备招标采购)	变压器、电抗器、互感器、电容器、消弧线圈、组合电器、隔离开关、开关柜、继电保护和变电站计算机监控系统、电力电缆、控制电缆、符合屏蔽封闭绝缘母线
9 月 2 日	国网冀北电力有限公司 2024 年第二次配网物资协议库存公开招标采购	变压器、计量柜、光缆、控制电缆、断路器、隔离开关、熔断器、金具、开关柜、避雷器、绝缘子、环网柜
9 月 2 日	国网宁夏电力有限公司 2024 年第二次配网物资协议库存公开招标采购	变压器、绝缘子、断路器、低压开关、避雷器、环网柜、金具、电力电缆、互感器、熔断器

9月2日	国网陕西省电力有限公司2024年新增第一次配网物资协议库存集中招标采购项目	断路器、变压器、电力电缆、绝缘子、避雷器
9月2日	国网陕西省电力有限公司2024年新增第一次子公司及省管产业单位物资协议库存招标采购项目	绝缘子、逆变器、金具、开关柜、熔断器、光缆、变压器、环网箱
9月2日	国网天津市电力公司2024年第二次配网物资协议库存公开招标采购	电力电缆、绝缘子、环网柜、避雷器、变压器、金具、隔离开关
9月2日	国网黑龙江省电力有限公司2024年第一次增补配网物资协议库存公开招标采购	熔断器、绝缘子、环网箱、金具、配电箱、电力电缆、避雷器、变压器
9月2日	国网黑龙江省电力有限公司2024年第一次增补物资公开招标采购项目	仪器仪表、开关柜、环网柜、通信设备、变压器
9月3日	国网河南省电力公司2024年第五次物资公开招标采购	变压器、电缆、开关柜、组合电器、断路器
9月10日	国家电网有限公司2024年第六十五批采购(电源项目第三次物资招标采购)	水电主机、水电腹肌、监测设备、启闭机、压力钢板、闸门
9月13日	国网青海省电力公司2024年第二次(282408)协议库存物资公开招标采购	避雷器、电力电缆、熔断器、母线、断路器、控制电缆、交流穿墙套管、变压器、开关柜、金具、绝缘子
9月14日	国网天津市电力公司2024年第六次物资招标采购	电源系统、在线监测装置、电抗器、电力电缆、光缆、金具、互感器、开关柜
9月18日	国网吉林省电力有限公司2024年第四次物资公开招标采购	低压开关、开关柜、金具、在线监测装置
9月20日	国家电网有限公司2024年第七十二批采购(输变电项目第五次变电设备(含电缆)招标采购)	变压器、电抗器、互感器、避雷器、绝缘子、电容器、补偿装置、消弧线圈、组合电器、断路器、隔离开关、开关柜、电力电缆、控制电缆、通信设备、继电保护和变电站计算机监控系统、符合屏蔽封闭绝缘母线
9月20日	国网山东省电力公司2024年第二次配网物资协议库存招标采购	光缆、绝缘子、断路器、母线、避雷器、金具、变压器、电力电缆
9月20日	国网河北省电力有限公司2024年新增第一次物资类公开招标采购	避雷器、在线监测装置、互感器
9月20日	国网山西省电力公司2024年新增第二次物资公开招标采购	UPS电源、互感器
9月21日	国网江苏省电力有限公司2024年第五次公开物资公开招标采购	在线监测装置、低压开关、交流穿墙套管、电抗器、互感器
9月23日	国网福建省电力有限公司2024年第二次物资协议库存公开招标采购	电力电缆、避雷器、开关柜、断路器、隔离开关、绝缘子、变压器、控制电缆、交流穿墙套管、金具
9月23日	国网黑龙江省电力有限公司2024年第二次配网物资协议库存公开招标采购	绝缘子、断路器、电力电缆、环网柜、变压器、互感器、金具、避雷器、电能表、熔断器、隔离开关
9月23日	国网陕西省电力有限公司2024年第五次物资集中规模招标采购项目	母线、交流穿墙套管、在线监测装置、电力电缆、光缆
9月23日	国网陕西省电力有限公司2024年第五次子公司及省管产业单位物资集中招标采购项目	电力电缆、绝缘子、在线监测装置、光缆、环网箱、核相器、开关柜
9月23日	国网黑龙江省电力有限公司2024年第五次物资公开招标采购项目	仪器仪表、开关柜、在线监测装置、光缆、绝缘子、断路器、变压器、电容器、电能表、交流穿墙套管、金具
9月23日	国网湖北省电力有限公司2024年第五批物资招标采购	避雷器、间隔棒、断路器、熔断器、绝缘子、融冰装置、变压器、母线、在线监测装置
9月23日	国网河南省电力公司郑州供电公司2024年第五批建设部委托项目物资招标公告	电力电缆
9月24日	国网青海省电力公司2024年第五次(282405)物资公开招标采购	低压屏柜、金具、互感器、母线、电缆、通信装置
9月25日	国网华东分部2024年第四次物资公开招标采购	交流电源

资料来源：国家电网电子商务平台，中原证券研究所

截至9月27日，南方电网公司所有招标项目中，南方电网进行了充电桩项目招标，其余招标项目主要来自广东电网和广西电网，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9月27日)

招标时间	项目名称	涉及主要产品
9月2日	2023年南网大数据公司中航光电(广东)有限公司华南产业基地10KV数字配用电集成建设服务项目(二期)物资专项采购(三次招标)招标公告	母线槽
9月2日	南网超高压公司2024年第四批物资公开招标项目(2024-WZ-4-S-ZB)招标公告	环境监控系统、换流阀
9月3日	广东电网公司2024年框架招标(直流电源成套设备、变电站用金具)招标公告	直流电源设备、金具
9月3日	广西电网公司2024年省级物资集中采购生产类、营销类、调度类框架招标(二次招标)招标公告	变压器油、电能表
9月4日	广州供电局2024年第8批专项主网一次设备(10kV干式铁芯并联电抗器等)、配网设备材料(分布式储能系统设备等)物资公开招标招标公告	电容器、电抗器、储能设备
9月5日	广东电网公司2024年框架招标(380V低压配电屏)招标公告	低压配电屏
9月5日	深圳供电局有限公司2024年仪器仪表类(高试、运行、化学专业仪器仪表等7个标的)第二批次物资专项公开招标招标公告	仪器仪表
9月6日	广东电网公司2024年变电站电缆桥架(铝合金)框架招标招标公告	电缆桥架
9月6日	南方电网公司2024年充电桩第二批框架招标项目招标公告	充电桩
9月9日	广州供电局2024至2026年第四批主网一次设备框架招标(变电站直流系统)招标公告	变电站直流系统
9月9日	南方电网公司广西220kV涠洲岛跨海联网工程海底电缆专项招标项目招标公告	海底电缆
9月10日	广东电网公司2024年框架招标(低压熔断开关)招标公告	低压熔断开关
9月10日	广东电网公司2024年框架招标(铝镁合金管型母线、交流支柱绝缘子、66kV交流隔离开关等物资)招标公告	母线、绝缘子、变压器套管、隔离开关、互感器
9月11日	广东电网公司2024年移动融冰车、20kV移开式开关柜(变电站用)、GIS(GIL)超声波局部放电在线监测装置等物资专项招标招标公告	移动融冰车、开关柜、在线监测装置
9月11日	贵州电网有限责任公司物资类2024-2025年地线融冰自动接线装置、并联直流电源等公开招标(二次招标)招标公告	直流融冰刀闸
9月11日	贵州电网有限责任公司物资类2024-2025年20kV户外开关箱、变电站消防报警系统等公开招标(二次招标)招标公告	断路器、隔离开关
9月11日	贵州电网有限责任公司2024年物资类第一批主网设备(含2025年需求)框架采购公开招标(二次招标)招标公告	断路器
9月12日	南网储能公司南宁、梅州二期抽水蓄能电站通信系统设备、接入系统二次设备招标项目招标公告	通信系统设备、接入系统二次设备
9月14日	广东电网公司2024年框架招标(10kV钢管杆、中压线路自动调压器、380V汽油发电机等物资)招标公告	钢管杆、自动调压器、UPS装置
9月14日	广东电网公司2024年框架招标(变压器胶囊、35kV SF6瓷柱式断路器)招标公告	变压器胶囊、断路器
9月14日	2024年南方电网数字电网集团信息通信科技有限公司通信物资采购项目招标公告	通信模块

9月14日	深圳南方电网深港科技创新有限公司2024年机房动力环境监控设备、绝缘子清洗机器人 OEM 供应商专项招标项目招标公告	监控设备、绝缘子清洗机器人
9月14日	广西电网公司2024年省级物资集中采购第四批公开招标招标公告	断路器、电抗器、隔离开关、互感器、绝缘子
9月18日	南网储能公司2024年5月货物招标项目(继电器、定子清扫装置、终端软件二次招标)招标公告	继电器
9月18日	南网超高压公司2024年第二批框架(预绞式保护线夹、管道光缆、空调制冷材料、安全工器具)公开招标项目招标公告	保护线夹、光缆
9月19日	云南电网有限责任公司2024年系统运行部自动化专业第4批货物类专项采购(公开招标)招标公告	电源设备、配电柜、
9月19日	贵州黔能企业有限责任公司物资类2024-2025年水电物资专项招标(二次招标)招标公告	隔离刀闸、变压器、同步发电机励磁装置
9月20日	云南电网有限责任公司2024年生产技术部第2批变电货物类专项采购(公开招标)招标公告	开关柜、在线监测设备

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

9月2日，华东能源监管局发布了关于开展《华东区域电力辅助服务管理实施细则》和《华东区域电力并网运行管理实施细则》模拟运行的通知。细则提到，并网主体包括发电侧并网主体、可调节负荷和新型储能等。辅助服务分为基本辅助服务和有偿辅助服务。基本辅助服务包括基本一次调频、基本调峰、基本无功调节、基本转动惯量。其中，有偿一次调频补偿，新型储能补偿标准为400元/兆瓦时。在深度调峰补偿中，新型储能补偿标准为160元/兆瓦时。(来源：华东能源监管局)

9月5日，国家能源局：《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则的通知》。通知指出，对风电(含分散式风电和海上风电)、太阳能发电(含分布式光伏发电和光热发电)、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目上网电量。以及2023年1月1日(含)以后新投产的完全市场化常规水电项目上网电量，核发可交易绿证。对项目自发自用电量及2023年1月1日(不含)之前的常规存量水电项目上网电量，现阶段核发绿证但暂不参与交易。(来源：国家能源局)

9月9日，内蒙古自治区能源局：《支持“光储充”一体化项目建设助力绿色交通发展进一步促进新能源消纳的七条政策措施(征求意见稿)》。文件提到，支持拓展应用场景，重点围绕高速公路、普通国省干线公路服务区(停车区)等应用场景，支持集中式充(换)电场站建设分布式光伏，配置适当比例的储能，形成“光储充”绿色充电一体化系统。(来源：内蒙古自治区能源局)

9月10日，国家发改委：《关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知》。其中提到，按照“创新引导、先行先试”的原则，全面推广新能源汽车有序充电，扩大双向充放电(V2G)项目规模，丰富车网互动应用场景，以城市为主体完善规模化、可持续的车网互动政策机制，以V2G项目为主体探索技术先进、模式清晰、可复制推广的商业模式，力争以市场化机制引导车

网互动规模化发展。参与试点的地区应全面执行充电峰谷分时电价，力争年度充电电量 60%以上集中在低谷时段，其中通过私人桩充电的电量 80%以上集中在低谷时段。参与试点的 V2G 项目放电总功率原则上不低于 500 千瓦，年度发电量不低于 10 万千瓦时，西部地区可适当降低。（来源：国家发改委）

9 月 11 日，国家能源局综合司 生态环境部办公厅：《关于做好可再生能源绿色电力证书与自愿减排市场衔接工作的通知》。通知提到，避免可再生能源发电项目从绿证和 CCER 重复获益。对于深远海海上风电、光热发电项目，拟选择参加绿证交易的，相应电量不得申请 CCER；拟申请 CCER 的，在完成自愿减排项目审定和登记后，由国家能源局资质中心“冻结”计入期内未交易绿证；在完成减排量核查和登记后，由国家能源局资质中心注销减排量对应的未交易绿证，并向社会公开信息。有关部门要切实维护和保障可再生能源发电企业自主选择权益。

9 月 11 日，吉林能源局：《关于促进吉林省用户侧储能设施建设的若干措施》。鼓励建设用户侧储能电站。鼓励产业园区、工业企业、数据中心、充换电站、通信机房、交通枢纽等场区建设用户侧储能电站，向场区内提供综合能源管理服务，促进新能源消纳，降低用电成本，提升电能质量和应急供电保障能力。衔接分时电价机制。用户侧储能系统执行吉林省峰谷分时电价政策，推动实现每天两充两放，提升储能系统的利用率，缩短成本回收周期。降低储能充电成本。用户侧储能设施平时段电价按市场交易价格或者电网企业代理购电工商业价格执行，低谷时段电价按平时段电价下浮 55%。（来源：吉林能源局、吉林发改委、吉林工信厅）

9 月 11 日，国家能源局发布 2024 年 8 月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据。2024 年 8 月，国家能源局核发绿证 9.52 亿个。其中，风电 3.27 亿个，占 34.3%；太阳能发电 1.53 亿个，占 16.02%；常规水电 4.25 亿个，占 44.61%；生物质发电 4735 万个，占 4.97%；其他可再生能源发电 97 万个，占 0.1%。截至 2024 年 8 月底，全国累计核发绿证 18.41 亿个。其中，风电 6.82 亿个，占 37.05%；太阳能发电 4.13 亿个，占 22.45%；常规水电 6.29 亿个，占 34.13%；生物质发电 1.16 亿万个，占 6.3%；其他可再生能源发电 128 万个，占 0.07%。2024 年 8 月，全国交易绿证 2357 万个（其中随绿电交易绿证 986 万个）；截至 2024 年 8 月底，全国累计交易绿证 3.14 亿个（其中随绿电交易绿证 1.64 亿个）。（来源：国家能源局）

9 月 13 日，福建发改委：《福建省 2024 年度可再生能源电力消纳保障实施方案（征求意见稿）》。文件提到，福建省 2024 年可再生能源电力总量消纳责任权重为 23.4%，非水电可再生能源消纳责任权重为 11.5%。各承担消纳责任市场主体的售电量和用电量中，农业用电免于消纳责任权重考核。各承担消纳责任的市场主体共同承担省内网损和厂用电量对应的消纳量。（来源：福建发改委）

9 月 18 日，江苏能监办：《江苏能源监管办全面推动配电网供电能力再提升 高质量保障民生用电争先创优行动方案（2024-2027 年）》。《行动方案》明确增强配电网抗灾能力、改善小区配电设施、推广应用发电作业、打造智能自愈配网、创新升级服务模式等五方面十六项重点任务。（来源：江苏能监办）

9月24日，国家能源局：关于印发《电力市场注册基本规则》的通知。《规则》共8章51条，重点对注册基本条件、注册申请、信息变更、市场注销、异议处理、监督管理等做出规定。主要内容包括：一是促进市场注册业务全国统一规范；二是推动“一地注册、信息共享”；三是服务新型经营主体快速发展与入市需求；四是明确市场注册业务全流程标准；五是明确市场注册业务监督管理职责。

本月公司重点公告

表5：上市公司当月重点公告(数据截至9月27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8月31日,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份20,567,736股,占公司当前总股本的0.26%,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442,491,096.63元(不含交易费用)。
远东股份	关于股份回购进展公告:截至2024年8月31日,公司暂未进行股份回购。公司已于2024年7月25日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立股份回购专用账户,于2024年8月1日完成股份回购专用账户资金账号开立、银行三方存管关联等手续,后续将择机回购。
中国西电	2024年9月3日,国家电网有限公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司2024年第五十五批采购(输变电项目第四次变电设备(含电缆)招标采购)中标公告”。中国西电电气股份有限公司(以下简称“公司”)下属12家子公司为相关中标人,中标变压器、电抗器、组合电器、断路器、隔离开关、电容器、互感器、避雷器等产品,总中标金额为12.97亿元。公司2023年度营业收入为208.48亿元。
精达股份	2024年半年度权益分派实施公告:本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,108,678,674股为基数,每股派发现金红利0.04元(含税),共计派发现金红利84,347,146.96元。
金杯电工	关于回购公司股份的进展公告:截至2024年8月30日(2024年8月31日为非交易日),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)。
三星医疗	关于子公司签订海外经营合同的公告:公司及三星智能在尼日利亚TCN(尼日利亚输电公司)项目中中标智能表总包项目,公司及三星智能作为供应商,提供电表、表箱、系统、安装及运维服务,合同金额总计约合4.93亿人民币,占公司2023年度经审计的营业收入的4.30%。合同的履行将对公司2024年的经营工作和经营业绩产生积极影响,但对公司业务、经营的独立性不产生影响。
平高电气	中标公告:国家电网有限公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司2024年第五十五批采购(输变电项目第四次变电设备(含电缆)招标采购)中标公告”“国家电网有限公司2024年第五十六批采购(输变电项目第四次变电设备单一来源采购)成交公告”。河南平高电气股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司为相关项目中标单位,中标金额合计约为8.34亿元,占2023年营业收入的7.53%。相关项目签约后,其合同的履行将对公司未来经营发展产生积极的影响。项目的中标不影响公司业务的独立性。
东方电缆	关于股份回购进展公告:2024年8月,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份410,900股,约占公司总股本687,715,368股的比例为0.0597%,回购成交的最高价为48.60元/股,最低价为46.20元/股,已支付的资金总额为人民币19,512,129元(不含交易费用)。
麦格米特	关于首次回购公司股份的公告:2024年9月23日,公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份48,400股,占公司截至2024年9月20日总股本的0.01%,最高成交价为22.51元/股,最低成交价为22.35元/股,成交总金额为1,085,615元(不含交易费用)。
金盘科技	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告:截至2024年8月31日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份2,286,562股,占总股本的比例为0.500%,公司回购股份的成交价格区间为29.16元/股~46.50元/股,成交总金额为人民币89,011,932.59元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

中超控股	关于中标的提示性公告:近日,国家电网公司及其他公司发布了中标结果或公示结果公告。本次中标金额共计 22,020.16 万元,中标金额占公司 2023 年度经审计营业总收入的 3.60%,本公司及上述中标全资子公司、控股子公司与招标公司之间不存在关联关系。上述项目的实施不影响公司业务的独立性,其将对公司经营业绩产生较为积极的影响。
通达股份	关于回购公司股份的进展公告:截至 2024 年 8 月 31 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量 1,770,600 股,占公司目前总股本的 0.34%,最高成交价为 5.57 元/股,最低成交价为 4.83 元/股,成交总金额为人民币 9,233,213.00 元(不含交易费用)。公司回购进展情况符合相关法律法规的要求,符合公司既定的回购方案。
金冠电气	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告:截至 2024 年 8 月 30 日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,609,275 股,占公司总股本 136,613,184 股的比例为 1.18%,回购成交的最高价为 13.60 元/股,最低价为 11.05 元/股,支付的资金总额为人民币 20,015,433.07 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

资料来源: Wind, 中原证券研究所

5. 投资评级

截至 2024 年 9 月 27 日,电气设备板块的 PE(TTM) 为 31.4 倍,较上月小幅升,仍处于历史偏低位置; PB(LF) 估值 2.55 倍,较上月有所回升,处于历史 33.82%分位,估值有所修复但仍处于偏低区间。

图 41: 电气设备板块市盈率情况(数据截至 9 月 27 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 9 月 27 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

8 月 PMI 仍处于收缩区间,受国际贸易摩擦以及国内需求的疲软的影响,工业生产领域的价格水平仍然面临一定压力。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在宏观政策利好下得到一定程度修复,但是整体来看仍处于历史偏低位置,随着行业基本面的逐步改善和政策的逐步实施,电气设备板块的估值有望得到修复。

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。