

行业点评

电力设备

国内电力投资保持增长，海外出口景气不减

2024年11月22日

评级

同步大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电力设备	5.63	36.88	2.36
沪深300	-1.77	16.38	7.95

杨甫

分析师

执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hncasing.com

相关报告

- 1 电力设备行业点评：电网投资持续高增，变压器出口量价齐升 2024-10-22
- 2 光伏设备行业 2024 年 2 月报：3 月组件排产环比有望大增，产业链价格回调 2024-02-29
- 3 装机量环比回升，产业链价格企稳 2024-01-26

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
长高电新	0.28	27.96	0.40	19.52	0.52	15.00	买入
长缆科技	0.37	38.23	0.65	21.97	1.02	14.05	增持
金杯电工	0.71	13.80	0.83	11.91	0.92	10.72	买入
威胜信息	1.07	33.81	1.31	27.66	1.55	23.27	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **1-10月份全国电源及电网投资金额维持较快增长。**11月22日，国家能源局发布1-10月份全国电力工业统计数据。1-10月份，全国主要发电企业电源工程完成投资7181亿元，同比增长8.3%，电网工程完成投资4502亿元，同比增长20.7%。预计国家电网公司2024年电网投资将达到6000亿元，同比新增711亿元，创历史新高，新增投资主要用于特高压交直流工程建设、加强县域电网与大电网联系、电网数字化智能化升级，更好保障电力供应、促进西部地区大型风电光伏基地送出、提升电网防灾抗灾能力、改善服务民生。
- **国内装机：风光新增装机量集中释放，10月份增速上行。**1-10月份全国发电设备新增容量2.79亿千瓦，同比多增4613万千瓦，增幅19.8%。其中：太阳能发电设备新增容量1.81亿千瓦，同比增幅27.2%；风电设备新增容量0.46亿千瓦，同比增幅22.8%；水电设备新增容量887万千瓦，同比增幅5.1%；火电设备新增容量0.42亿千瓦，同比下降3.5%；核电设备新增容量119万千瓦，持平去年同期水平。根据国家能源局发布的《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》，重点推动一批配套电网项目建设以保障年新能源消纳工作，其中年内投产的新能源配套电网重点项目33个、年内新开工的新能源配套电网重点项目37个，上述项目中大部分为500kv及以上电压等级。
- **电源设备出口：光伏组件量增价降，下调出口退税率。**1-10月份太阳能电池出口金额268.4亿美元，同比下降31.6%，其中10月份出口金额21.6亿美元，同比下降19.3%，环比增加7.4%。1-10月份太阳能电池产品出口数量增幅32%，出口金额下降主要受价格拖累。根据财政部、税务总局下发的2024年第15号公告《关于调整出口退税政策的公告》信息，自2024年12月1日起实施，将光伏、电池的出口退税率由13%下调至9%。按照目前约0.7元/W的组件价格测算，对出口的光伏组件价格影响约为0.03元/W。按照今年前三季度太阳能电池产品出口246.8亿美元的金额测算，出口退税率下调后影响的退税金额约70亿元。出口退税一般体现在光伏企业现金流量表中“收到税费返还”项目，前三季度该项现金流合计230.25亿元，占行业销售现金流比重4.81%，但在组件、电池、硅片等环节的占比较高，均超过5%。

预计出口退税率的调整将从价格和现金流两方面影响产业链。

- **电网设备出口:变压器及电表出口金额持续走高。**1-10月份变压器累计出口金额 52.9 亿美元, 累计同比+27.42%, 当月金额 6.2 亿美元, 同比增长 54.5%, 环比下降 1.7%, 累计出口数量 24.9 万台, 累计同比增长 8.9%, 当月出口数量 2.5 万台, 同比增长 22.6%, 环比下降 7.7%, 1-10 月份出口均价 2.12 万美元/台, 均价环比提升 0.4 万美元/台。1-10 月份电表累计出口金额达到 12.7 亿美元, 累计同比增长 12.16%, 累计出口数量 4672 万台, 同比下降 13.5%, 当月金额 1.3 亿美元, 同比增长 22.7%, 环比增长 1.5%, 当月出口数量 459 万台, 同比增长 0.8%, 环比下降 0.2%, 1-10 月份出口均价 27.2 美元/台, 均价环比提升。
- **建议关注。**威胜信息(688100), 具备电表通信芯片研发能力的综合型电表制造商, 电表产品出口持续高增长。**金杯电工(002533)**, 电磁线国产领先企业, 产品应用于电动车电机线圈绕组和变压器电磁线圈, 受益变压器出口和电动车销量增长。**长高电新(002452)**, 高压隔离开关资深厂商, 传统产品向高电压等级市场持续迈进, 新品类业务拓展 GIS、GIL、变压器等产业链协同产品, 订单量饱满。**长缆科技(002879)**, 电缆附件国产领先企业, 500kv 产品受益于高电压等级电网建设及海上风电等新能源需求, 新收购双江能源拓展变压器绝缘油市场, 受益于油浸式变压器出口起量。维持行业“同步大市”评级。
- **风险提示:** 电网设备招标量持续下降, 海外电力设备需求走弱

图 1: 电网建设投资金额



资料来源: 财信证券, wind

图 2: 电源建设投资金额



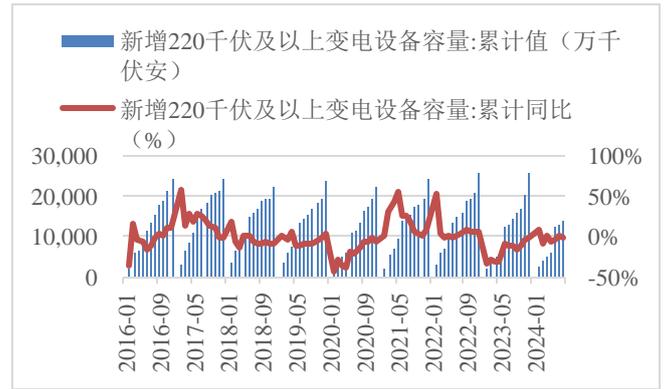
资料来源: 财信证券, wind

图 3：电网建设——220kv及以上线路



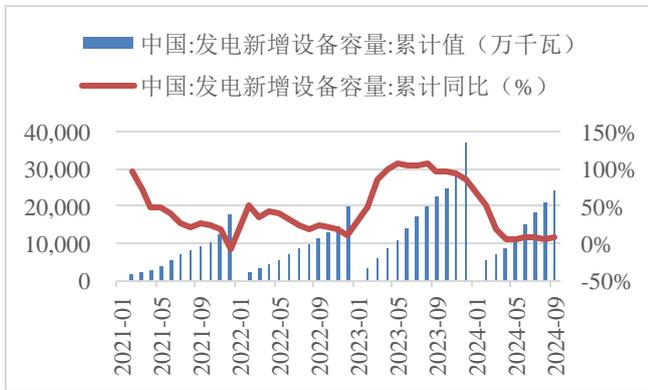
资料来源：财信证券，wind

图 4：电网建设——220kv及以上变压器



资料来源：财信证券，wind

图 5：电源建设——新增发电设备容量



资料来源：财信证券，wind

图 6：电源建设——新增太阳能发电设备容量



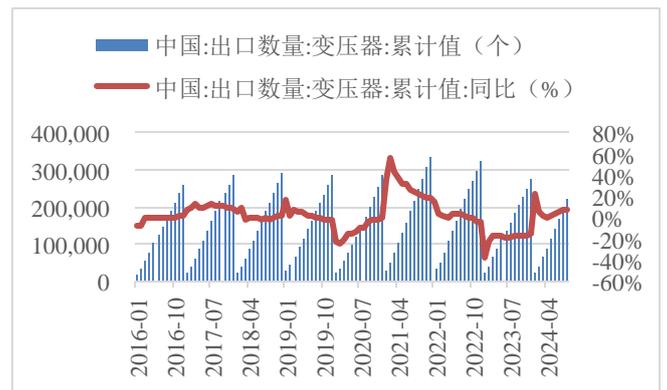
资料来源：财信证券，wind

图 7：电网设备出口——变压器出口金额



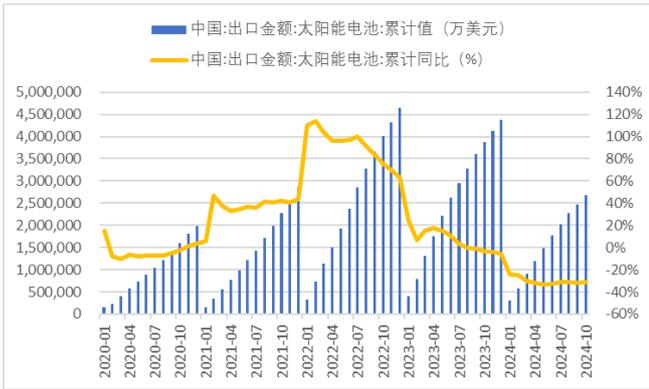
资料来源：财信证券，wind

图 8：电网设备出口——变压器出口数量



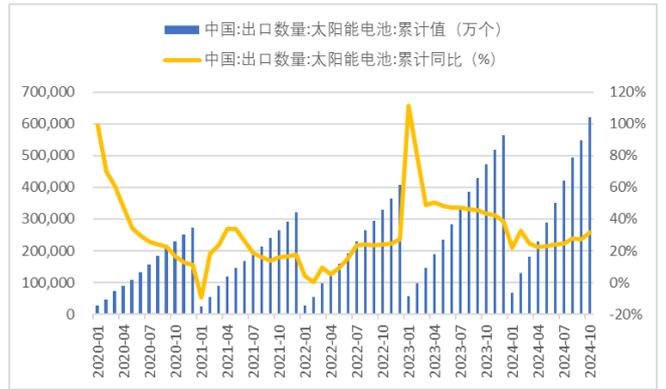
资料来源：财信证券，wind

图 9：电源设备出口——太阳能电池出口金额



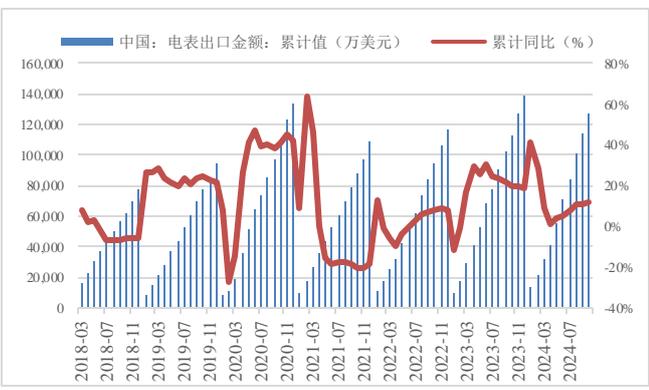
资料来源：财信证券，wind

图 10：电源设备出口——太阳能电池出口数量



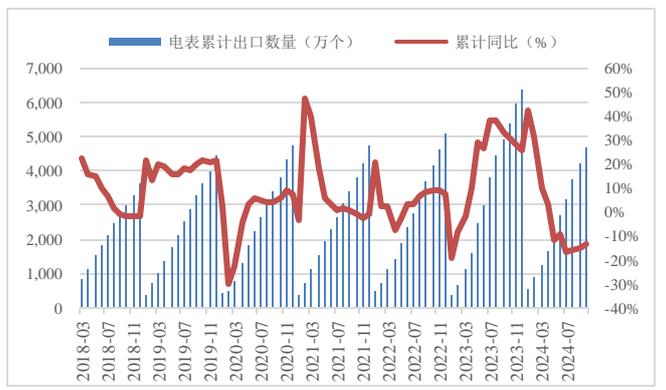
资料来源：财信证券，wind

图 11：电网设备出口——电表出口金额



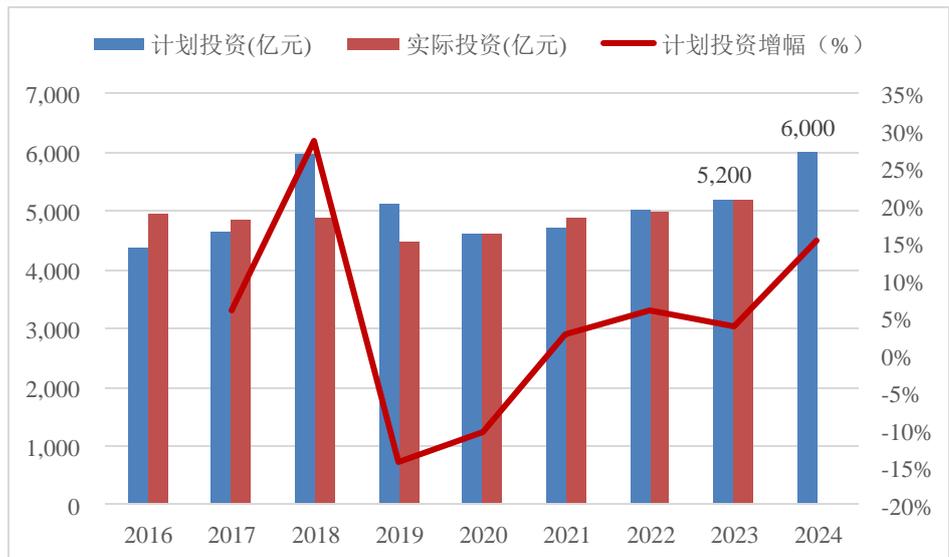
资料来源：财信证券，wind

图 12：电网设备出口——电表出口数量



资料来源：财信证券，wind

图 13：国家电网历年电网投资计划金额



资料来源：国家电网，财信证券

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438