

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

宏观信心增强，海外需求不减，关注输变电行业龙头

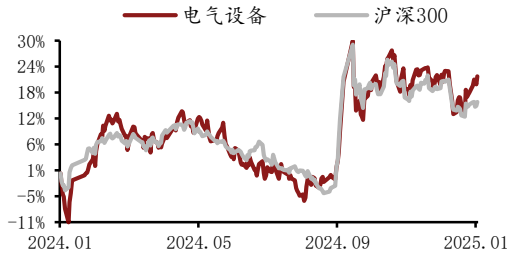
——电气设备行业月报

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：2025 年 01 月 27 日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《电气设备行业年度策略：电气设备行业三大驱动：电网投资景气、配网智能升级、出海机遇凸显》 2024-12-13

《电气设备行业月报：增量政策提振信心，国际需求稳定增长，关注输变电行业龙头》 2024-12-03

《电气设备行业月报：宏观经济向好叠加电网建设支撑，关注输变电龙头企业》 2024-11-01

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 22 楼

投资要点：

- **电气设备 1 月表现强于沪深 300 指数。**截至 1 月 24 日收盘，电气设备指数当月上涨 1.53%，跑赢沪深 300 指数(-2.59%)4.12 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 6 位。
- **2024 年四季度 GDP 同比达到 5.4%，比上季度加快 0.8 个百分点。**受四季度一揽子增量政策的提出，国内市场信心得到明显提振，经济景气度回升。PMI 连续处于扩张区间，制造业企业生产活动保持较快扩张，下游需求持续改善。
- **社会用电量保持稳步上升态势。**2024 年 1-12 月，全社会用电量累计 98521 亿千瓦时，同比增长 6.8%。第一产业累计用电量 1357 亿千瓦时，同比增长 9.0%；第二产业累计用电量 63874 亿千瓦时，同比增长 9.9%；第三产业用电量 18348 亿千瓦时，同比增长 9.9%。
- **电源/电网工程投资持续较高增速。**2024 年 1-12 月，2024 年 1-12 月，全国主要发电企业电源工程完成投资 11687 亿元，同比增长 12.1%。电网工程完成投资 6083 亿元，同比增长 15.3%。电气设备出口延续 2 位数增长。
- **维持“同步大市”的投资评级。**宏观方面，随着四季度国内增量政策逐步落地，宏观数据稳中向好，全年 GDP 实现 5.0%增速，为“十四五”收官之年的 2025 年经济增长打下坚实的基础。制造业采购经理指数继续保持在扩张区间，制造业企业生产活动保持较快扩张，制造业市场需求继续改善。需求端，电源/电网工程投资完成额持续保持 2 位数增长，国内电网建设持续加速，带动电气设备需求强劲；一方面，欧美电网扩容以及升级改造需求长期支撑电气设备出口，另一方面，受国外环境不确定影响，2024 年 12 月存在抢出口情况，电气设备出口表现亮眼。成本端，大宗商品价格震荡上，电气设备制造成本小幅上升，企业利润受到不利影响。目前，电气设备板块的整体估值处于历史中位数。随着电网建设步伐的加快，以及出口明显的拉动，预计电气设备板块估值有望继续修复。
- **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 1 月招标情况.....	13
4. 行业动态.....	15
5. 投资评级.....	17
6. 风险提示.....	18

图表目录

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

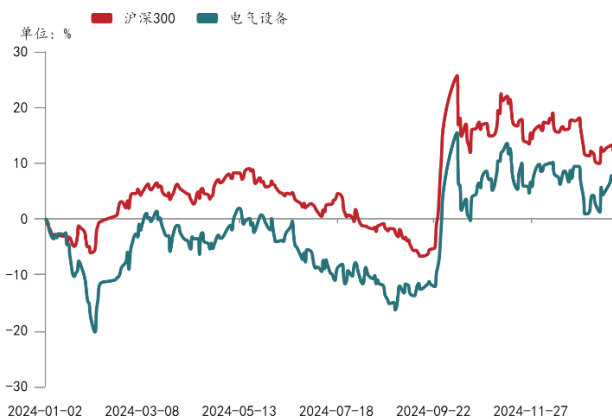
图 33: 变压器当月出口金额	12
图 34: 电线电缆当月出口金额	12
图 35: 低压开关及控制装置当月出口金额	12
图 36: 高压开关及控制装置当月出口金额	12
图 37: 2025 年 1-12 月河南省发电量	13
图 38: 2024 年 1-12 月河南省全社会用电量	13
图 39: 2024 年 1-11 月各省级行政区累计发电量	13
图 40: 2024 年 1-12 月各省级行政区用电量	13
图 41: 电气设备板块市盈率情况(数据截至 1 月 24 日)	17
图 42: 电气设备板块市净率情况(数据截至 1 月 24 日)	17
表 1: 电气设备行业当月涨幅前十个股(数据截至 1 月 24 日)	5
表 2: 电气设备行业当月跌幅前十个股(数据截至 1 月 24 日)	5
表 3: 国家电网当月主要招标情况(数据截至 1 月 27 日)	13
表 4: 南方电网当月主要招标情况(数据截至 1 月 24 日)	14
表 5: 上市公司当月重点公告(数据截至 1 月 24 日)	16

1. 行情回顾

电气设备1月表现强于沪深300指数。截至1月24日收盘,电气设备指数当月上涨1.53%,跑赢沪深300指数(-2.59%)4.12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6位。

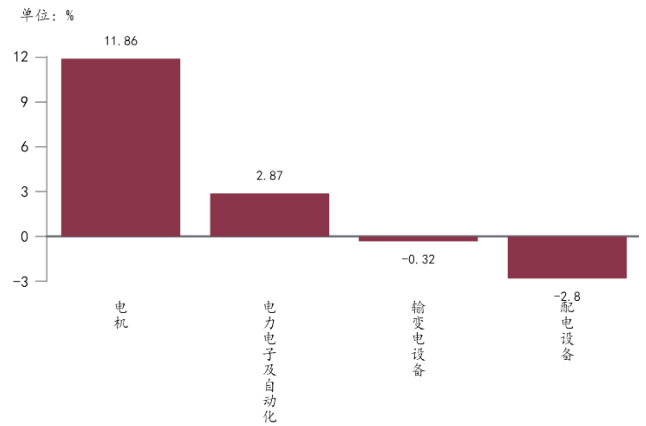
电气设备下的四个子行业中,电机、电力电子及自动化板块上涨,输变电设备和配电设备板块下跌。涨跌幅由高到低依次为:电机(11.86%)、电力电子及自动化(2.87%)、输变电设备(-0.32%)、配电设备(-2.8%)。

图 1:电气设备相对沪深 300 表现(数据截至 1 月 24 日)



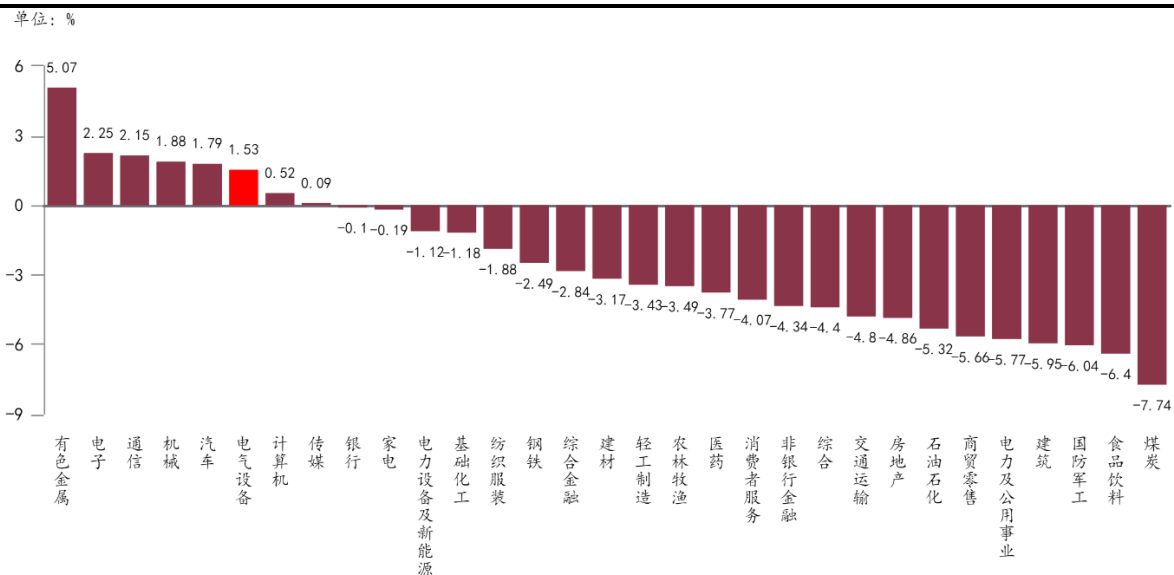
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 2: 电气设备子板块当月涨跌幅(数据截至 1 月 24 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 1 月 24 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

1月电气设备个股跌多涨少。截至2025年1月24日,电器设备板块中84只股票上涨,89只股票下跌,3只股票与上月持平。涨幅前五的公司分别为电光科技(81.48%),禾望电气(74.70%),峰岷科技(45.21%),中恒电气(32.90%),好利科技(23.97%);跌幅前五的公司分别为*ST中程(-

34.92%)，申昊科技(-22.33%)，九洲集团(-21.10%)，宝胜股份(-20.95%)，北京科锐(-20.13%)。

表 1：电气设备行业当月涨幅前十个股(数据截至 1 月 24 日)

月涨幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
002730.SZ	电光科技	配电设备	81.48
603063.SH	禾望电气	电力电子及自动化	74.70
688279.SH	峰昭科技	电机	45.21
002364.SZ	中恒电气	电力电子及自动化	32.90
002729.SZ	好利科技	配电设备	23.97
603728.SH	鸣志电器	电机	23.70
300660.SZ	江苏雷利	电机	22.97
688698.SH	伟创电气	电力电子及自动化	21.45
301291.SZ	明阳电气	输变电设备	17.19
688226.SH	威腾电气	输变电设备	16.51

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 1 月 24 日)

月跌幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
300208.SZ	*ST 中程	电力电子及自动化	-34.92
300853.SZ	申昊科技	电力电子及自动化	-22.33
300040.SZ	九洲集团	配电设备	-21.10
600973.SH	宝胜股份	输变电设备	-20.95
002350.SZ	北京科锐	配电设备	-20.13
300933.SZ	中辰股份	输变电设备	-18.90
603333.SH	尚纬股份	输变电设备	-17.77
002058.SZ	威尔泰	电力电子及自动化	-16.50
300141.SZ	和顺电气	输变电设备	-14.85
002168.SZ	ST 惠程	配电设备	-14.80

资料来源：Wind，中原证券研究所

2. 宏观经济概况

随着 2024 年四季度以来一系列增量财政政策的持续落地，2024 年四季度 GDP 同比增长 5.4%，全年 GDP 同比增长 5.0%，为“十四五”收官之年的 2025 年经济增长打下坚实的基础。

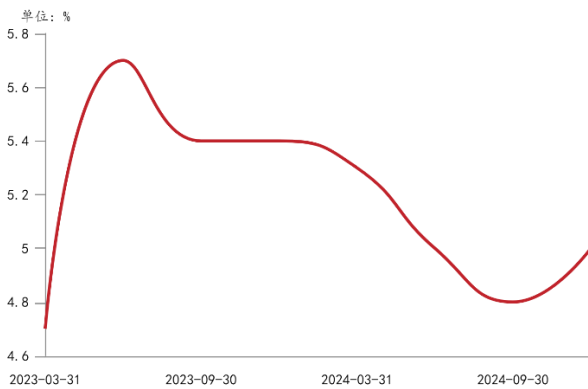
2024 年 1-12 月，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。具体到 12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%，环比增长 0.64%，分三大门类看，12 月份，采矿业增加值同比增长 2.4%，制造业增长 7.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 1.1%。

固定资产投资增速平稳。2024 年 1-12 月份，全国固定资产投资(不含农户)514374 亿元，同比增长 3.2%。分产业看，第一产业投资 9543 亿元，比上年增长 2.6%；第二产业投资 179064 亿元，增长 12.0%；第三产业投资 325767 亿元，下降 1.1%。

2024年12月，制造业持续保持扩张，制造业采购经理指数（PMI）录得50.1%，较上月下降0.2个百分点，仍处于扩张区间。制造业PMI的分类指标中，生产指数为52.1%，比上月下降0.3个百分点，表明制造业企业生产活动保持较快扩张；新订单指数为51.0%，较上月上升0.2个百分点，表明制造业市场需求继续改善；原材料库存指数为48.3%，比上月上升0.1个百分点，仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。2024年12月，全国PPI同比下跌2.3%，环比下降0.1个百分点。

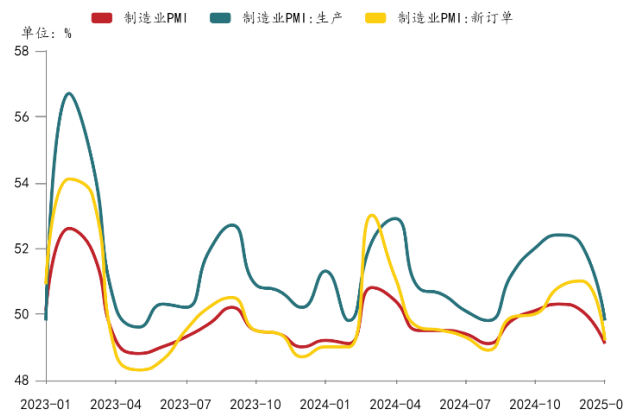
2024年1-12月，中国货物贸易进出口总值43.85万亿元，同比增长5%，规模再创历史新高。中国作为货物贸易第一大国的地位更加稳固。其中，出口规模达到25.45万亿元，同比增长7.1%；进口18.39万亿元，同比增长2.3%；。

图4：我国GDP季度累计增速



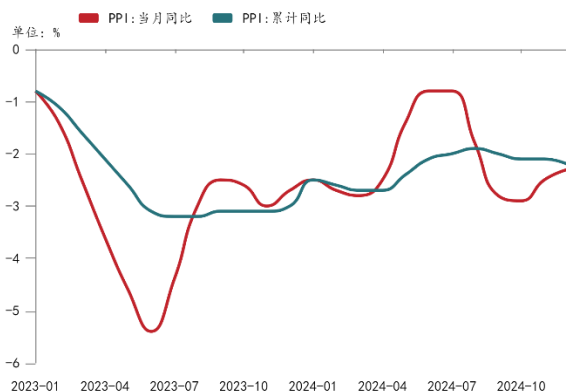
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图5：制造业PMI



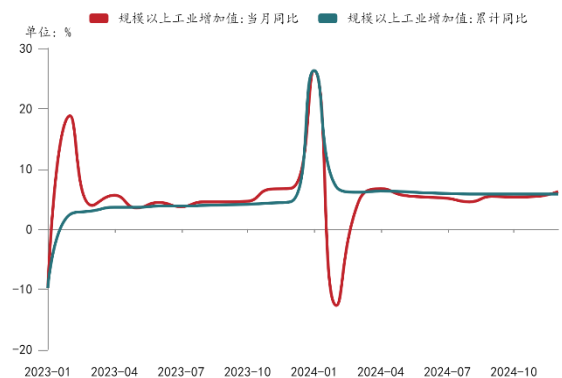
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图6：我国PPI同比变化



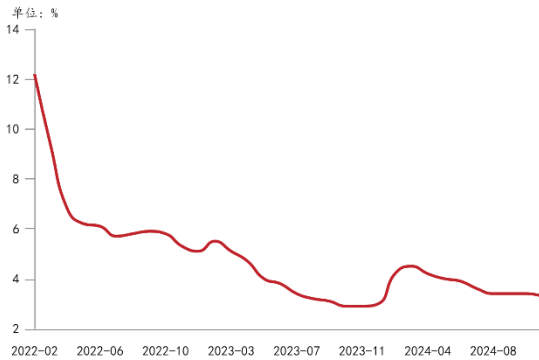
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图7：规模以上工业增加值同比变化



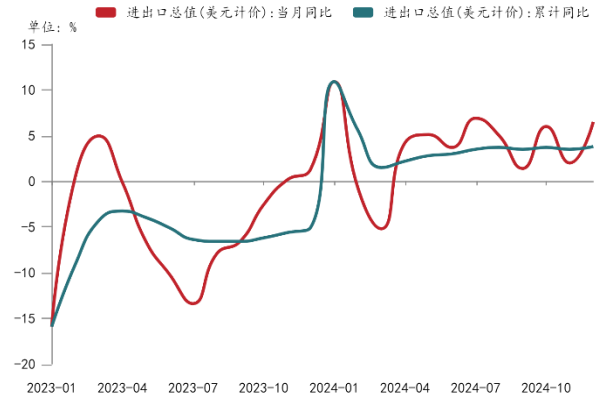
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

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



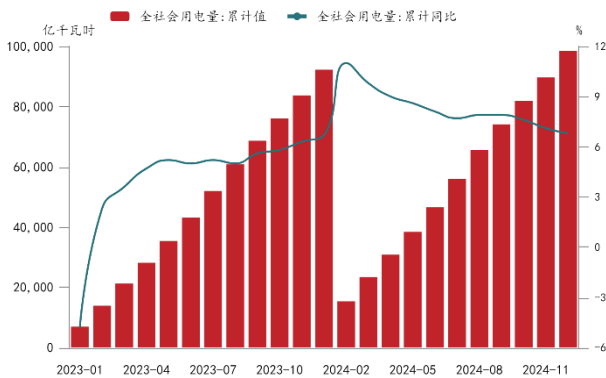
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

3. 电气设备

3.1. 本月电力运行

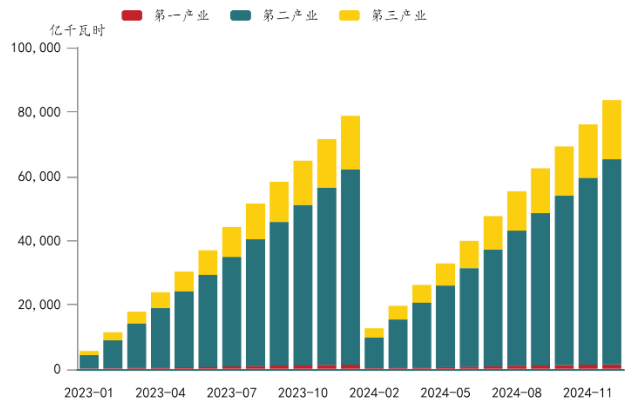
社会用电量保持稳步上升。2024 年 1-12 月，全社会用电量累计 98521 亿千瓦时，同比增长 6.8%。分产业看，第一产业累计用电量 1357 亿千瓦时，同比增长 9.0%；第二产业累计用电量 63874 亿千瓦时，同比增长 9.9%；第三产业用电量 18348 亿千瓦时，同比增长 9.9%。

图 10：全社会用电量



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

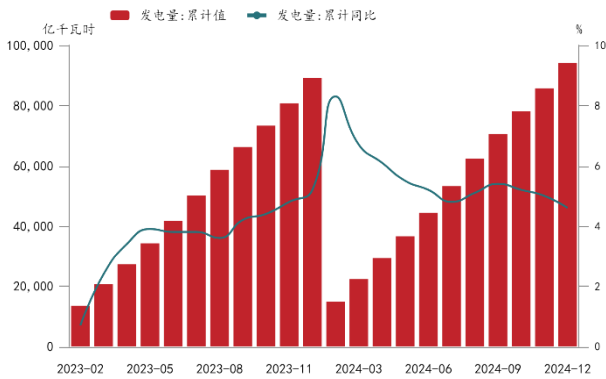
图 11：月度分产业用电量



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

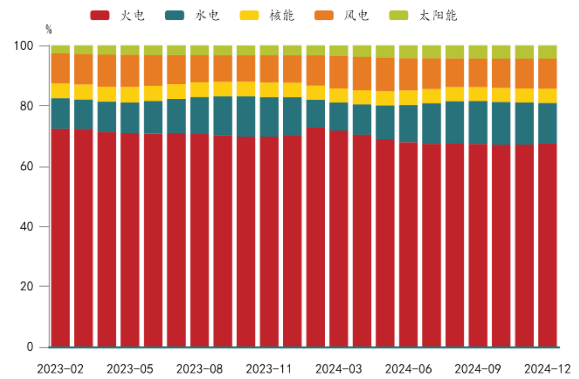
电力生产增速稳定。2024 年 1-12 月，我国累计发电量 9.42 万亿千瓦时，同比去年增长 4.6%。分品种看，火电、风电占比环比小幅增加：2024 年 1-12 月，火电累计发电量 63437.7 亿千瓦时，占比 67.36%，增加 0.32 个百分点；水电发电量 12742.5 亿千瓦时，占比 14.23%，下降 0.39%；风电发电量 9360.5 亿千瓦时，占比 9.94%，增加 0.22 个百分点；太阳能发电量 4190.8 亿千瓦时，占比 4.45%，环比持平。

图 12: 发电量



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

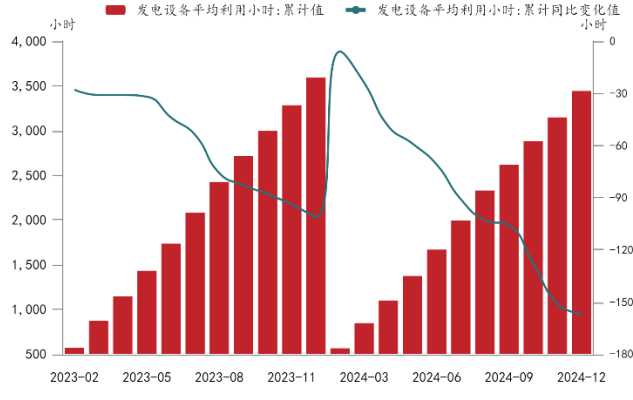
图 13: 累计发电量占比变化



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

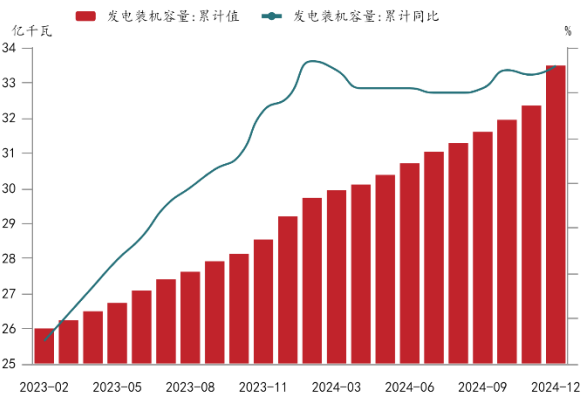
2024 年 1-12 月，全国发电设备累计平均利用小时数为 3442 小时，比去年同期减少 157 小时。全国累计发电装机容量约 33.49 亿千瓦，同比增长 14.6%。其中，太阳能发电装机容量约 8.9 亿千瓦，同比增长 45.6%；风电装机容量约 5.21 亿千瓦，同比增长 18.1%。从结构上看，太阳能发电、风电占比小幅增加，火电、水电、核电占比略有下降。其中火电占比 43.14%，环比下降 0.20%，太阳能发电占比 26.48%，环比上升 1.18%。

图 14: 发电设备平均利用小时数



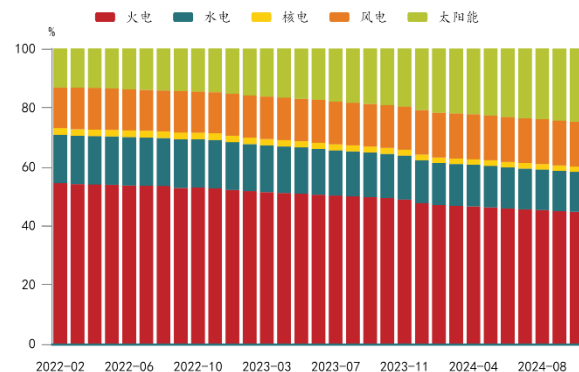
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 15: 发电装机容量



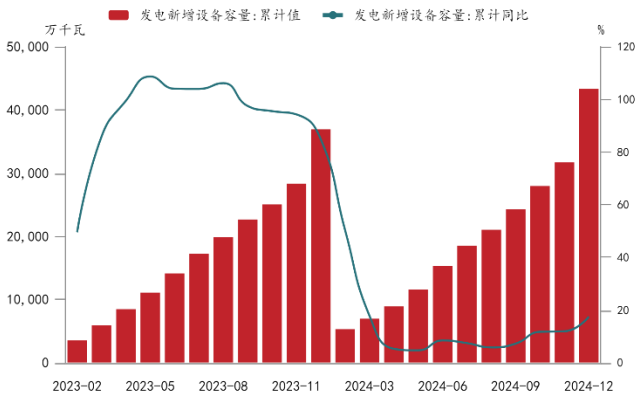
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 16: 累计发电装机容量占比变化



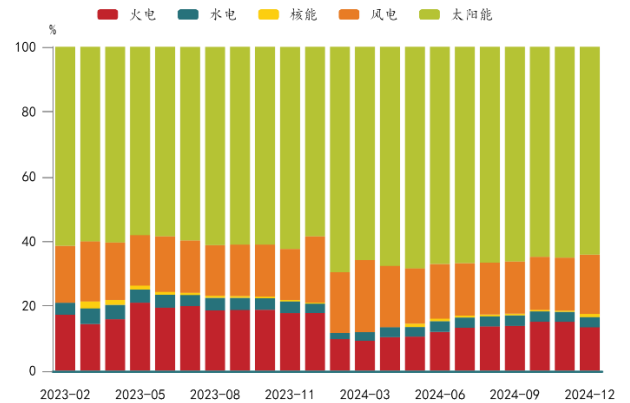
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 17: 发电新增设备容量



资料来源：中电联，中原证券研究所

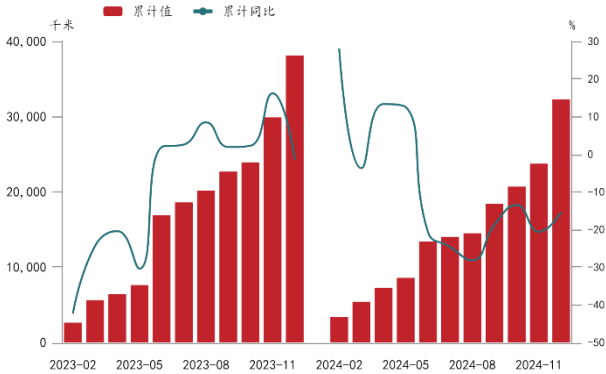
图 18: 累计发电新增设备容量占比



资料来源：中电联，中原证券研究所

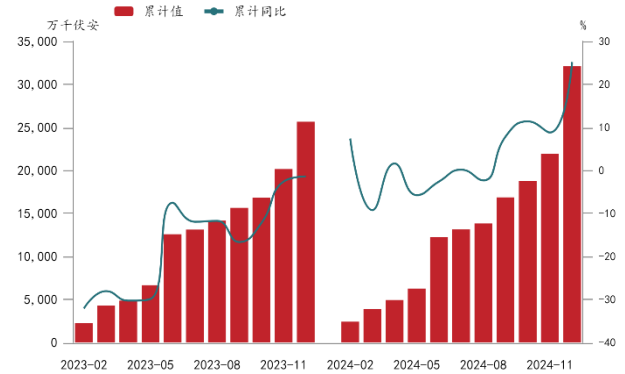
2024 年 1 至 12 月，全国累计新增 220 千伏以上线路长度 32269.7 千米，累计同比下降 15.37%。全国累计新增 220 千伏及以上变电设备容量 32119 万千伏安，同比增长 25.19%。

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

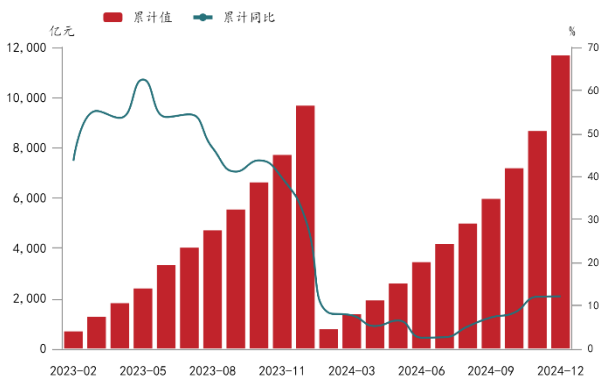
图 20: 中国新增 220 千伏及以上变电设备容量



资料来源：中电联，中原证券研究所

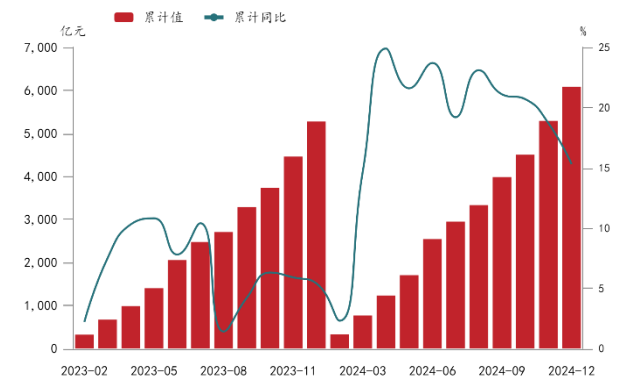
电源/电网工程投资保持增长态势。2024 年 1-12 月，全国主要发电企业电源工程完成投资 11687 亿元，同比增长 12.1%。电网工程完成投资 6083 亿元，同比增长 15.3%。

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

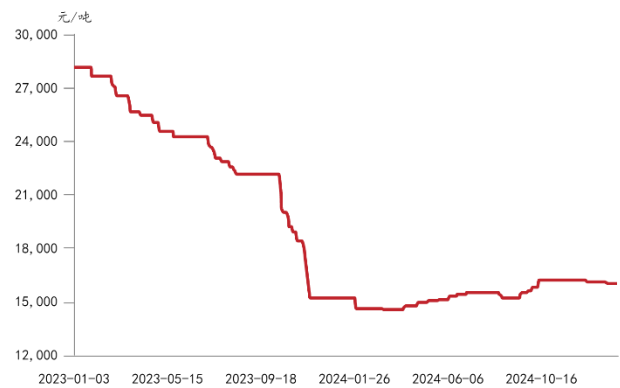
2025年1月，成本端硅钢价格与上月持平，铜、铝、银价格震荡上行，变压器制造主要原材料成本小幅上升。截至2025年1月25日，冷轧取向硅钢（0.23*910-1000*C:23RK085）价格为16000元/吨，环比下降0.61%；上期所铜主力合约收盘价为75870元/吨，较上月上涨2.85%；上期所铝主力合约收盘价为20400元/吨，环比上涨3.13%；上期所白银主力合约收盘价为7778元/千克，环比上涨4.12%。

图 23: 铜 上期所主力合约收盘价(数据截至 1 月 24 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 1 月 24 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 1 月 24 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

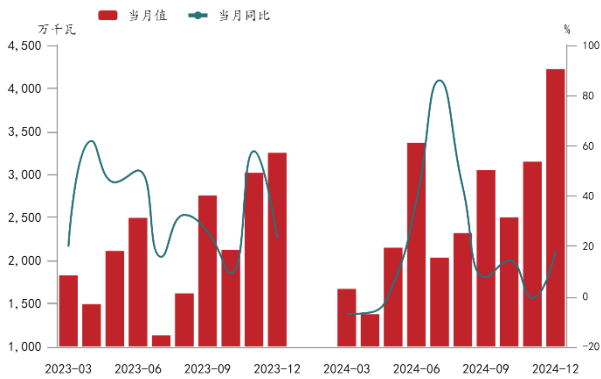
图 26: 白银 上期所主力合约收盘价(数据截至 1 月 24 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

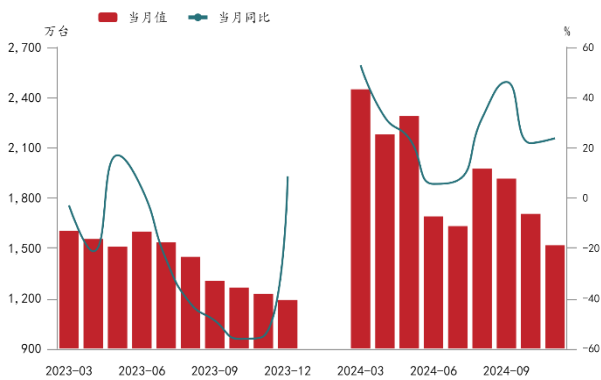
2024年12月，发电设备当月产量为4225.87万千瓦，同比上涨17.9%。2024年11月，变压器产量1.28亿千伏安，同比回落45.6%；电力电缆产量1261.0万千米，同比增长21.1%；电力电容器产量2296万千乏，同比增长4.0%；高压开关设备（11万伏以上）、互感器同比分别上涨126.2%和23.73%。电源/电网工程投资额保持稳定增长，发电设备产量维持较快增长。

图 27: 发电设备当月产量



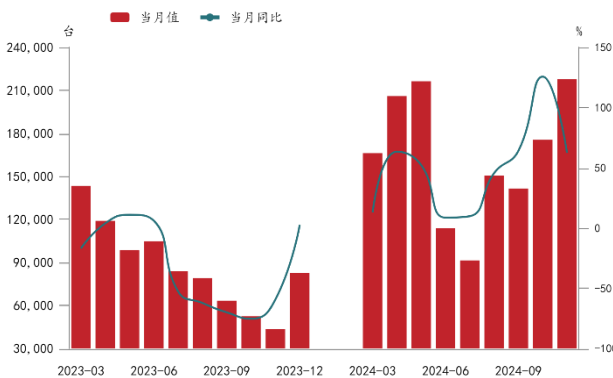
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 29: 互感器当月产量



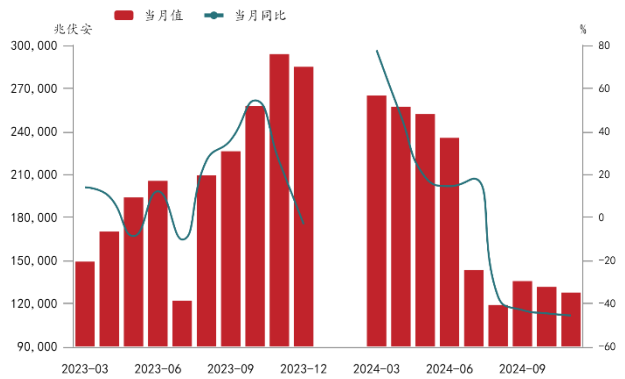
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 31: 高压开关设备(11 万伏以上)当月产量



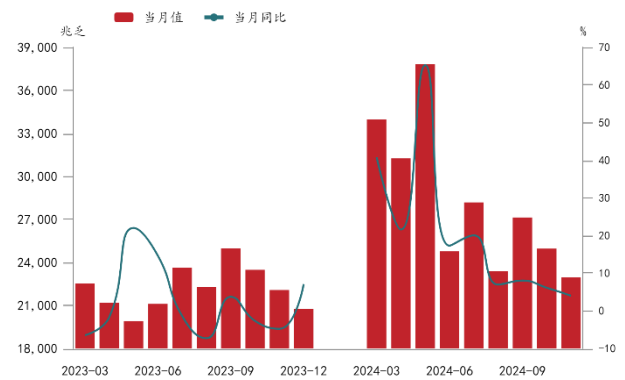
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 28: 变压器当月产量



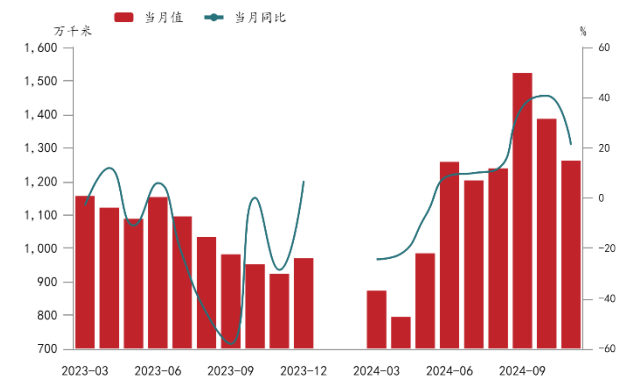
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

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

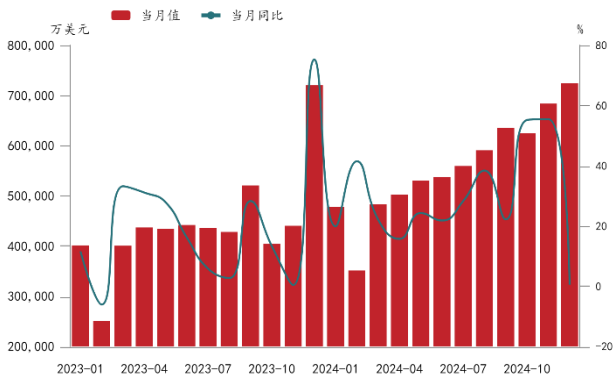
图 32: 电力电缆当月产量



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

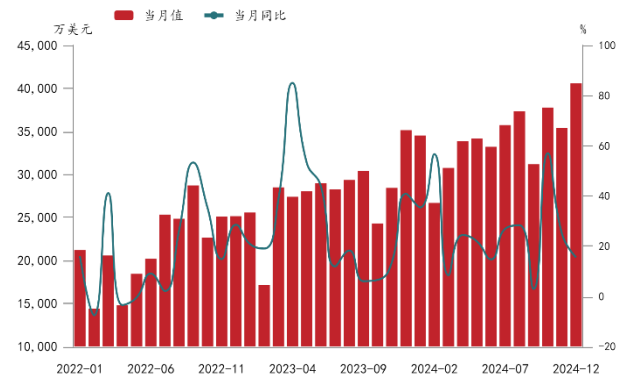
出口延续增长态势。2024 年 12 月, 变压器当月出口金额为 7.24 亿美元, 同比增长 0.5%; 电线电缆当月出口金额为 26.09 亿美元, 同比增长 24.3%; 高压开关及控制装置当月出口金额为 4.06 亿美元, 同比增长 15.5%; 低压开关及控制装置当月出口金额为 32.5 亿美元, 同比增长 12.1%。海外出口方面, 国外电力基础设施扩容及升级改造需求长期存在, 且受美国政策不确定性影响, 出现部分抢出口现象, 预计电气设备出口在一季度保持高景气。

图 33: 变压器当月出口金额



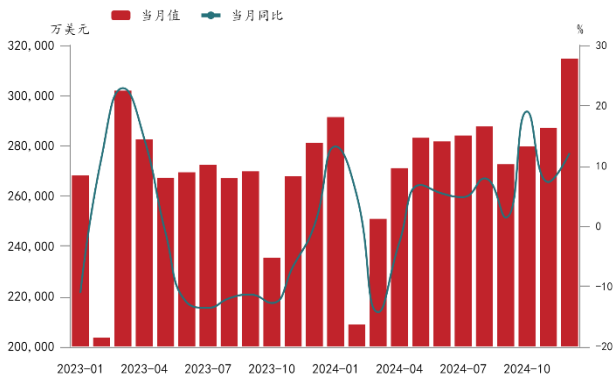
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 34: 电线电缆当月出口金额



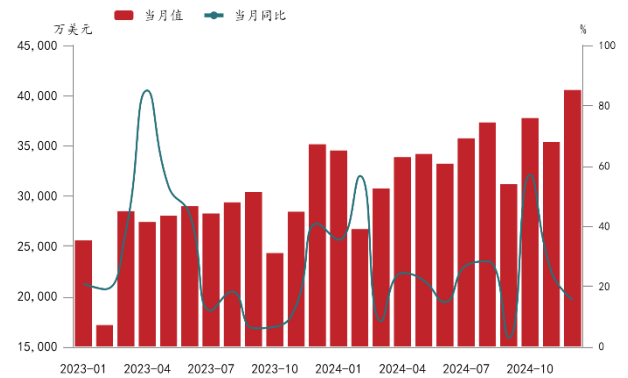
资料来源：海关总署，中原证券研究所

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 12 月，河南省累计发电量 3731.35 亿千瓦时，同比增加 8.7%，在全国各省级行政区排名第 12 位；累计用电量 4319.94 亿千瓦时，同比增加 5.63%。

2024 年 12 月份当月，全省发电量 327.45 亿千瓦时，同比下降 2.06%。其中水电 10.24 亿千瓦时，同比下降 0.11%；火电 251.22 亿千瓦时，同比下降 6.26%；风电 36.33 亿千瓦时，同比增加 3.82%；太阳能 29.66 亿千瓦时，同比增加 40.74%。

截至 2024 年 12 月底，全省装机容量 14831 万千瓦，同比装机增加 915 万千瓦。其中水电装机 563 万千瓦，占比 3.8%；火电装机 7421 万千瓦，占比 50.1%；风电装机 2334 万千瓦，占比 15.7%；太阳能装机 4349 万千瓦，占比 29.3%。

2025/1/24	国家电网有限公司 2025 年总部手机屏蔽柜、录音屏蔽器设备招标采购
2025/1/24	国网重庆市电力公司 2025 年第一次物资公开招标采购
2025/1/24	国网重庆市电力公司 2025 年新增第一次配网物资协议库存流标项目公开招标采购
2025/1/24	国网山东省电力公司 2025 年第一次物资公开招标采购
2025/1/25	国家电网有限公司 2025 年第八批采购（输变电项目第一次变电设备（含电缆）招标采购）
2025/1/25	国网湖南省电力有限公司 2025 年第一次物资公开招标采购
2025/1/26	国网四川省电力公司 2025 年第一次物资招标采购
2025/1/26	国网陕西省电力有限公司 2025 年第一次子公司及省管产业单位物资集中招标采购项目
2025/1/26	国网陕西省电力有限公司 2025 年第一次物资集中规模招标采购项目
2025/1/26	国家电网有限公司直流技术中心 2025 年第一次物资公开招标采购

资料来源：国家电网，中原证券研究所

截至 1 月 27 日，南方电网公司所有招标项目中，南方电网进行了主网设备和材料、超高压第六批物资、主网一次设备方面的招标，其余招标项目主要来自广东电网和云南电网等，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 1 月 24 日)

招标时间	项目名称
2025/1/3	南方电网公司 2024 年主网设备和材料 12 月新增批次专项招标项目招标公告
2025/1/3	南网超高压公司 2024 年第四批框架（阀冷设备材料、直流绝缘子、石墨接地装置、网络安全设备）公开招标项目招标公告
2025/1/3	2024 年南方电网数字平台科技（广东）有限公司态势感知系统配套工具及模块等 2 个标的采购项目(二次招标)招标公告
2025/1/6	贵州电网有限责任公司 2025 年物资类（营销设备）增量框架采购公开招标招标公告
2025/1/6	南网储能公司修试公司广蓄惠蓄电厂主变冷却器控制系统设备招标项目招标公告
2025/1/6	广州供电局 2024 年第 11 批专项主网二次（厂站终端多功能检测平台等）、信息类软硬件（32G 盒式光纤交换机）物资公开招标招标公告
2025/1/6	广州供电局 2024 年第 11 批专项主网一次（预装式预制舱式模块化变电站等）、配网设备材料（安全工器具智能柜）、仪器仪表(电缆隧道综合监控装置)物资公开招标招标公告
2025/1/8	广东电网公司 2024 年框架招标（1kV 及以下交流动力电缆）招标公告
2025/1/8	南方电网公司广东 220kV-500kV 站用避雷器改造框架招标项目招标公告
2025/1/9	贵州电网有限责任公司 2025 年物资类（主、配网设备）增量框架采购公开招标招标公告
2025/1/9	贵州电网有限责任公司 2025 年物资类（材料）增量框架采购公开招标招标公告
2025/1/9	云南送变电工程有限公司 2025-2026 年度第一批线缆类货物框架采购（公开招标）招标公告
2025/1/10	南网超高压公司 2024 年第六批物资公开招标项目（2024-WZ-6-S-ZB1）招标公告
2025/1/10	2025 年南网技术公司配网柔性互联与智能监测产品装配生产测试线设备购置项目招标公告
2025/1/10	广州供电局 2025 至 2027 年第一批通信类设备框架公开招标（智能光纤配线设备）招标公告
2025/1/14	云南电网有限责任公司 2024-2025 年第 2 批货物类整合框架采购（公开招标）招标公告
2025/1/14	广东电网公司 2025 年框架招标（35kV 及以下备自投装置）招标公告
2025/1/15	中国南方电网有限责任公司 2025-2026 年度南网个人商城物资电商化采购招标公告
2025/1/16	深圳供电局有限公司 2024 年配网设备、配网材料（隔离开关、配网自动化站所终端、HDPE 管、电缆中间头阻燃防爆盒）第二批物资框架公开招标(二次招标)招标公告
2025/1/16	云南电网有限责任公司 2025-2026 年第 1 批货物类整合框架采购（公开招标）招标公告
2025/1/16	云南电网有限责任公司 2025 年第 1 批货物类整合专项采购（公开招标）招标公告

2025/1/17	贵州电网有限责任公司物资类 2025 年 20kV 户外开关箱、智能辅助综合监控系统等公开招标招标公告
2025/1/21	广东电网公司 2024 年框架招标 (OS2 省地级主站基础软硬件) 招标公告
2025/1/21	南方电网公司阳江三山岛海上风电柔直输电工程第三批物资专项招标项目招标公告
2025/1/22	海南电网有限责任公司 2024 年电压互感器二次压降测试仪购置专项公开招标项目招标公告
2025/1/22	2025 年南方电网数字电网科技 (广东) 有限公司数字变电事业部 1 月专项采购项目招标公告
2025/1/24	广东电网公司 2025 年非标型号专项招标 (110kV 智能变电站试点工程保护及自动化系统) 招标公告
2025/1/24	广东电网公司 2025 年框架招标 (铜铝端子、铜端子) 招标公告
2025/1/24	云南电网有限责任公司 2025-2026 年第 2 批货物类整合框架采购 (公开招标) 招标公告
2025/1/24	贵州电网有限责任公司 2025 年物资类 (变电站视频智能巡视系统 (配件)) 框架采购公开招标招标公告
2025/1/24	南方电网公司阳江三山岛海上风电柔直输电工程海底电缆及附件专项招标项目招标公告
2025/1/24	广东电网公司 2025 年框架招标 [二次安全防护设备 (加密模块)、发电车快速接线装置 (快速接入箱、转换接头、专用电缆)] 招标公告
2025/1/24	南方电网公司 2025 年主网一次设备 1 月新增批次专项招标项目招标公告

资料来源：南方电网，中原证券研究所

4. 行业动态

1 月 1 日，云南能源局、云南省发改委发布了《关于进一步推进新型共享储能发展的通知》。《通知》指出，集中式风电和光伏发电企业当月未足额成交租赁容量部分按照《实施方案》明确的参考价格上浮 30% 收取调节费用，新型共享储能当月未成交部分按照《实施方案》明确的参考价格下浮 30% 获得调节费用，收支差额资金由调节容量市场参与主体按当月的可交易容量进行等比例分享。(来源：云南能源局、云南省发改委)

1 月 1 日，工业和信息化部发布了《关于 2026—2027 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理有关要求 (征求意见稿)》。《征求意见稿》明确 2026—2027 年新能源汽车积分比例和分值要求。综合考虑产业发展目标、技术进步、产业发展趋势等，按照积分供需基本平衡的原则，研究测算标准车型分值和积分比例要求。经测算，将 2026、2027 年新能源汽车积分比例设定为 48% 和 58% (年均上调 10 个百分点，与上一阶段调整幅度一致)，将新能源乘用车标准车型分值较上一阶段平均下调 50% 左右。考虑燃料电池汽车仍处于示范推广的初期发展阶段，为保持同相关政策一致，支持关键技术突破和产业化应用，其标准车型分值暂不调整。(来源：工业和信息化部)

1 月 6 日，国家发改委发布了《电力系统调节能力优化专项行动实施方案(2025—2027 年)》。《方案》提出，改造或建设一批调度机构统一调度的新型储能电站。推动具备条件的存量新能源配建储能实施改造，由电力调度机构统一调度运行，提升调用水平。在统筹安排各类调节资源建设规模基础上，结合系统供电保障和安全稳定运行需要，优化选择适宜新型储能技术，高质量建设一批技术先进、发挥功效的新型储能电站。(来源：国家发改委)

1 月 6 日，河南人民政府发布了《推动 2025 年第一季度经济“开门红”若干政策措施》。《措施》指出，实施春节午间低谷工业电价政策，将 2025 年 1 月 28 日至 2025 年 2 月 6 日午间 11 时至 14 时调整为低谷时段，工业企业午间生产用电执行低谷电价政策，鼓励企业节日连续生产、多消纳新能源电量。(来源：河南人民政府)

1月6日，国家能源局发布了《2025年能源监管工作要点》。文件明确，围绕顶层设计，加强电力市场建设与监管。其中提到，健全基础规则制度。研究建立全国统一电力市场评价体系，推动各地电力市场建设统一规范、公正透明。制修订电力中长期交易、辅助服务市场和计量结算基本规则，完善中长期、现货、辅助服务交易机制，做好区域内省间交易与跨区交易、省内交易的有效衔接。加快建立有利于促进绿色能源生产消费的市场体系和长效机制，推动绿色电力交易融入电力中长期交易。(来源：国家能源局)

1月13日，宁夏发改委发布了《优化2025年区内电力中长期市场交易的通知》。《通知》指出2025年1月起，市场主体不满足70%电量比例要求的，各时段偏差电量按照调整后的偏差价格进行结算。选取年度交易(2-12月)各时段成交最高价、最低价分别上下浮动10%作为日融合交易各时段申报上下限。(来源：宁夏发改委)

1月20日，国家发改委、国家能源局发布了《绿色技术推广目录(2024年版)》。《通知》其中包括，柔性直流微电网直流接入技术。主要技术参数为与传统电源相比较，高频开关式直流电源体积减小20%；与分布式光伏交流并网模式相比，电能转化效率可提升4%以上。(来源：国家发改委、国家能源局)

本月公司重点公告

表5：上市公司当月重点公告(数据截至1月24日)

公司名称	主要内容
派诺科技	珠海派诺科技股份有限公司回购进展情况公告。截止2024年12月31日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份10,000股，占公司总股本0.013%，占拟回购总数量上限的0.576%，最高成交价9.35元/股，最低成交价为9.35元/股，已支付的总金额为93,500.00元(不含印花税、佣金等交易费用)，占公司拟回购资金总额上限的0.468%
东方电缆	宁波东方电缆股份有限公司关于股份回购进展公告。截至2025年1月3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已累计回购公司股份1,913,400股，约占公司总股本687,715,368股的比例为0.2782%，回购成交的最高价为51.80元/股，最低价为42.88元/股，已支付的资金总额为人民币89,188,677.00元(不含交易费用)。
望变电气	重庆望变电气(集团)股份有限公司2024年度业绩预告。预计2024年度实现归属于母公司所有者的净利润为6,200万元至8,200万元，与上年同期相比减少15,259万元至17,259万元，同比下降65.05%到73.57%，预计2024年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为3,900万元至5,900万元，与上年同期相比减少16,613万元到18,613万元，同比下降73.79%到82.68%。
通达股份	通达股份2024年年度业绩预告。公司预计实现归母净利润：2,500万元-3,500万元，比上年同期下降：57.65%-69.75%。报告期内，公司电缆板块新签合同总额、营业收入总额、产能、回款总额均创历史新高，但因市场竞争加剧，利润率同比有所下降；公司航空器零部件精密加工与装配板块因承担大量新品研发任务，且新产品尚未形成批量交付，利润率同比有所下降。
特变电工	特变电工股份有限公司2024年年度业绩预减公告。预计2024年年度实现归属于上市公司股东的净利润39亿元-43亿元，与上年同期相比，将减少64亿元-68亿元，同比减少59.81%-63.55%。预计2024年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润36亿元-41亿元，与上年同期相比，将减少63亿元-68亿元，同比减少60.58%-65.38%。
长园集团	长园科技集团股份有限公司。预计2024年度归属于上市公司股东的净利润为-90,000万元到-60,000万元，与上年同期相比，将出现亏损。预计2024年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-95,000万元到-65,000万元。

平高电气 河南平高电气股份有限公司中标公告。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 年第六十八批采购（特高压项目第六次设备招标采购）”中标公告。河南平高电气股份有限公司及子公司为相关项目中标单位，中标金额合计约为 7.73 亿元，占 2023 年营业收入的 6.98%。

保变电气 保定天威保变电气股份有限公司 2024 年年度业绩预盈公告。公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 9,500 万元左右。预计公司 2024 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 8,950 万元左右。随着国家大力投资电网建设，尤其是特高压电网项目建设，公司紧抓机遇，全力以赴开拓市场，中标特高压等产品项目订单增加。本报告期内，一方面产品订单陆续实现销售，另一方面公司持续推进产品降本增效工作，提高盈利能力，实现营业收入与产品毛利的双提升，有效推动了业绩的增长。

明阳电气 广东明阳电气股份有限公司 2024 年年度业绩预告。公司预计实现归母净利润 60,000.00 万元-70,000.00 万元，比上年同期（追溯调整后）增长：21.18%-41.37%。主要原因为：1.本报告期内，公司在手订单增加及公司产品实际交付规模上升推动营业收入和盈利规模增长；2.公司不断提升精细化运营能力，持续实施降本增效措施，加强费用管控，进一步提升了公司整体盈利能力；3.预计公司 2024 年度非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 1,000.00 万元，主要系公司 2024 年理财产品收益，以及收到的政府补助计入其他收益等。

金冠电气 金冠电气股份有限公司产品中标的自愿性披露公告。近日，南方电网公司 2024 年配网设备第二批框架招标项目中标候选人公示，金冠电气股份有限公司（以下简称“公司”）中标 10kV 交流避雷器产品，预计中标金额 2,225.21 万元。公司所披露的中标项目仅为中标金额 2,000 万元（含）以上项目，本次中标金额约占 2023 年营业收入的 3.45%。

资料来源：Wind，中原证券研究所

5. 投资评级

截至 2025 年 1 月 24 日，电气设备板块的 PE (TTM) 为 34.31 倍，较上月末增长 0.77%，处于历史中位数位置；PB (LF) 估值 2.74 倍，较上月略有回升，处于历史 41.75%分位，估值略低于历史中位数。

图 41：电气设备板块市盈率情况(数据截至 1 月 24 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 1 月 24 日)



资料来源：Wind，中原证券研究所

宏观方面，随着四季度国内增量政策逐步落地，宏观数据稳中向好，全年 GDP 实现 5.0% 增速，为“十四五”收官之年的 2025 年经济增长打下坚实的基础。制造业采购经理指数继续保持在扩张区间，制造业企业生产活动保持较快扩张，制造业市场需求继续改善。**需求端**，电源/电网工程投资完成额持续保持 2 位数增长，国内电网建设持续加速，带动电气设备需求强劲；一方面，欧美电网扩容以及升级改造需求长期支撑电气设备出口，另一方面，受国外环境不确定影响，2024 年 12 月存在抢出口情况，电气设备出口表现亮眼。**成本端**，大宗商品价格震荡

上，电气设备制造成本小幅上升，企业利润受到不利影响。目前，电气设备板块的整体估值处于历史中位数。随着电网建设步伐的加快，以及出口明显的拉动，预计电气设备板块估值有望继续修复。

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。