

2024年09月23日

配电网防灾抗灾建设重要性凸显

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：傅鸿浩 S1050521120004
fuhh@cfsc.com.cn
分析师：臧天律 S1050522120001
zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	2.1	-8.7	-26.8
沪深300	-3.8	-8.4	-14.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电力设备行业周报：关注美国大选对新能源产业影响，美国对中国光伏再加关税》2024-09-17
- 《电力设备行业周报：政策密集出台，电力市场建设持续加码》2024-09-09
- 《电力设备行业周报：国家能源局再提配电网建设，配网投资有望加速》2024-08-19

■ 极端天气频发，配网防灾抗灾建设重要性凸显

9月16日7时30分左右，台风“贝碧嘉”在上海临港新城登陆后，电网故障攀升，且故障几乎全部集中于低电压等级的配网层面。而在整个台风影响上海期间，上海电网主网架始终保持运行平稳。

同时，在国家能源局8月发布的《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）》中，也已经将“针对性实施一批防灾抗灾能力提升项目”放在第二位（仅次于“供电薄弱区域配电网升级改造项目”）。

配电网与防灾抗灾息息相关，主要原因：

一、由于配电网直接面向用户，配电设备的故障直接影响用户的供电。二、相对于输变电工程规划设计，配电的规划设计和建设标准相对较低，再加上受市政建设要求迁杆移线和用户负荷发展的影响，配电网结构与设备变动频繁，影响了配电网的规划建设目标的实现。

此前周报中，我们强调近年配网投资占比从2019年的67%逐步下降到2023年的55%。投资建设意愿明显减弱。但配网侧投资建设需求已经非常迫切。

■ 投资建议

对于配网市场，我们认为此前虽然市场规模较大，但投资较为分散，难以形成头部企业的主导地位。特别是传统配电网设备，均为市场相对而言较为成熟的电力设备，市场竞争较为激烈。我们认为针对抗震救灾专题，配电网后续潜在主要发展方向将更加侧重于以二次设备为主的监控类产品，一二次融合设备以及信息化设备。建议关注国电南瑞，许继电气，东方电子，四方股份，思源电气，泽宇智能。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

■ 风险提示

电力市场改革不及预期风险；行业竞争加剧风险；大盘系统性风险；推荐公司业绩不达预期风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-09-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	30.43	0.99	1.20	1.58	30.74	25.36	19.26	买入
000682.SZ	东方电子	10.45	0.40	0.52	0.62	26.13	20.10	16.85	买入
002028.SZ	思源电气	67.47	2.01	2.70	3.31	33.57	24.99	20.38	买入
301179.SZ	泽宇智能	14.83	1.07	0.96	1.21	13.86	15.45	12.26	买入
600406.SH	国电南瑞	25.74	0.89	1	1.13	24.96	25.68	22.75	未评级
601126.SH	四方股份	17.77	0.75	0.89	1.04	23.69	19.97	17.09	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

正文目录

1、 投资观点：配网防灾抗灾建设重要性凸显.....	4
1.1、 极端天气频发，配网防灾抗灾建设重要性凸显	4
2、 行业动态：光伏董事长齐聚 CCTV 对话， 8 月份全社会用电量同比增长 8.9%.....	6
2.1、 行业动态	6
2.2、 公司动态	7
3、 光伏产业链跟踪：硅料新单价格小幅回调 中下游价格暂稳.....	8
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 0.37%，排名第 25 名	13
5、 储能市场数据跟踪.....	15
6、 风险提示.....	16

图表目录

图表 1：配电网抗灾能力面临转变	4
图表 2：重点关注公司及盈利预测	5
图表 3：光伏产业链价格情况	10
图表 4：光伏辅材价格情况	12
图表 5：上周（9.16-9.20）申万行业表现	13
图表 6：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）	13
图表 7：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）	13
图表 8：行业平均估值	14

1、投资观点：配网防灾抗灾建设重要性凸显

1.1、极端天气频发，配网防灾抗灾建设重要性凸显

9月16日7时30分左右，台风“贝碧嘉”在上海临港新城登陆后，电网故障攀升，且故障几乎全部集中于低电压等级的配网层面。而在整个台风影响上海期间，上海电网主网架始终保持运行平稳。

同时，在国家能源局8月发布的《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）》中，也已经将“针对性实施一批防灾抗灾能力提升项目”放在第二位（仅次于“供电薄弱区域配电网升级改造项目”）。

图表 1：配电网抗灾能力面临转变



资料来源：电力建设，华鑫证券研究

配电网与防灾抗灾息息相关，主要原因：

一、由于配电网直接面向用户，配电设备的故障直接影响用户的供电。配电设备遍布城市和农村的大街小巷，是城乡公共基础设施的组成部分。因此，当发生城市内涝、台风、地震时，配电设备往往会遭受波及。同时灾害造成的如树木、广告牌、建筑物施工的手脚手架倒塌，也往往造成配电线路设备的损坏跳闸。

二、相对于输变电工程规划设计，配电的规划设计和建设标准相对较低，再加上受市政建设要求迁杆移线和用户负荷发展的影响，配电网结构与设备变动频繁，影响了配电网的规划建设目标的实现。还有配电网的建设管理相对粗放，配电设备的制造门槛相对较低，同类设备厂家繁多，质量良莠不分，这些都直接影响配电网的整体抗灾能力。

此前周报中，我们强调近年配网投资占比从 2019 年的 67% 逐步下降到 2023 年的 55%。投资建设意愿明显减弱。但配网侧投资建设需求已经非常迫切。对于配网市场，我们认为此前虽然市场规模较大，但投资较为分散，难以形成头部企业的主导地位。特别是传统配电网设备，均为市场相对而言较为成熟的电力设备，市场竞争较为激烈。我们认为针对抗震救灾专题，配电网后续潜在主要发展方向将更加侧重于以二次设备为主的监控类产品，一二次融合设备以及信息化设备。建议关注国电南瑞，许继电气，东方电子，四方股

份，思源电气，泽宇智能。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 2：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-09-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	30.43	0.99	1.20	1.58	30.74	25.36	19.26	买入
000682.SZ	东方电子	10.45	0.40	0.52	0.62	26.13	20.10	16.85	买入
002028.SZ	思源电气	67.47	2.01	2.70	3.31	33.57	24.99	20.38	买入
301179.SZ	泽宇智能	14.83	1.07	0.96	1.21	13.86	15.45	12.26	买入
600406.SH	国电南瑞	25.74	0.89	1	1.13	24.96	25.68	22.75	未评级
601126.SH	四方股份	17.77	0.75	0.89	1.04	23.69	19.97	17.09	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、行业动态：光伏董事长齐聚 CCTV 对话， 8 月份全社会用电量同比增长 8.9%

2.1、行业动态

9 月 18 日，中共国家发改委党组微信公众号更新《全面贯彻落实党的二十届三中全会精神，坚定不移推进经济社会高质量发展》文章。文章提到，今年前 7 个月，新能源汽车、发电机组、智能手机、工业机器人产量分别增长 32.9%、19.8%、10.6%、7.9%。文章指出，健全绿色低碳发展机制，加快经济社会发展全面绿色转型。推动产业绿色化数字化协同转型，扩大绿色低碳产业规模。加强化石能源清洁高效利用，大力发展可再生能源。推进城乡建设绿色发展，大力推广绿色建筑。深入实施全面节约战略，加快构建废弃物循环利用体系。加大绿色产品供给，加强绿色流通，积极扩大绿色消费。实施支持绿色低碳发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系。加快推动重点领域节能降碳改造，完善碳排放统计核算体系，积极稳妥推进碳达峰碳中和。

9 月 18 日，国家能源局网站发布：关于政协第十四届全国委员会第二次会议提案答复的函，答复函表示：国家能源局高度关注、积极支持分布式光伏新能源开发利用。下一步国家能源局将针对分布式光伏做以下工作：1. 加大配电网升级改造力度。2. 制定分布式光伏相关规范。3. 推动分布式新能源就地开发利用、推动分布式智能电网由示范建设到广泛应用。4. 下一步，国家能源局将会同有关部门进一步拓展电能替代的广度和深度，积极消纳可再生能源，促进能源消费绿色低碳转型。

9 月 18 日，南方电网公司与国家电网公司在北京签署广东藏粤直流电力运营有限公司股权投资合作协议。南方电网公司董事长、党组书记孟振平，董事、总经理、党组副书记钱朝阳，国家电网公司董事长、党组书记张智刚，董事、总经理、党组副书记庞骁刚共同见证签约。南方电网公司党组成员、副总经理贺晓柏，国家电网公司党组成员、副总经理潘敬东代表双方签署协议。签约前，双方举行了会谈，到国家电力调度控制中心参观交流。

9 月 18 日，江苏省电力交易中心发布《关于开展江苏分布式新能源聚合参与省内绿电市场交易试点入市相关工作的通知》。文件提出：1、分布新能源聚合参与绿电市场的经营主体。2、分布式新能源条件。分布式新能源可选择直接参与或者由聚合商聚合参与绿电市场。鼓励分布式新能源与聚合商使用电子营业执照办理入市相关业务。

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%。

9 月 20 日，CCTV《对话》邀请了光伏产业七大龙头（TCL、通威、协鑫、隆基、晶科、天合、正泰）董事长首次齐聚《对话》现场，一同探讨“中国光伏信心在哪里”。

2.2、公司动态

隆基、金阳成立 HBC 电池合资公司：9 月 19 日，港股上市公司金阳新能源科技控股有限公司（简称“金阳新能源”）发布公告，称公司间接全资附属公司金阳（泉州）新能源科技有限公司（简称“金阳（泉州）”），已与福建钜能电力有限公司（简称“钜能”）及西安隆基乐叶光伏科技有限公司（简称“西安隆基乐叶”）订立合资协议，成立合资公司金隆（西安）新能源科技有限公司，注册资本为人民币 6.59 亿元，钜能、金阳（泉州）及隆基出资比例分别为 52.51%、27.31%及 20.18%。合资公司的名称为金隆（西安）新能源科技有限公司，经营范围为生产及销售太阳能电池，均以中国西安市市场监督管理局或国家市场监督管理总局最终核准登记为准。

3、光伏产业链跟踪：硅料新单价格小幅回调 中下游价格暂稳

硅料：中秋假期结束后，观察上游硅料环节挺价意愿和氛围愈发强烈，硅料新单价格实现小幅回调。从本月新增供给量规模来看，连续四个月环比下降，本月环比下降 2%，降至年初至今的月度产量最低水平，同时供给端硅料库存整体规模有所下降，但是硅料需求端库存囤积水平仍有上涨趋势。

近期上游市场情况较为复杂，酝酿数周的价格回调在新签单成交中初步实现小幅回调，国产致密块料价格范围扩大至每公斤 37.5-43 元范围，新单主流价格呈现上移，致密块料均价落在每公斤 40 元左右，但是须要强调的是当前仍然有另外部分买家持有相当数量的硅料库存，以及正在执行的前期签订的订单，该部分订单对应的价格水平低于新签单价格水平，且部分用户开工水平维持较低水平，因此对于新签单需求不甚强烈。另外，国产颗粒硅价格范围也有所扩大，低价报价明显减少，虽然当前也是仍然以执行前期订单交付为主，但是对于新签单价格回调也具有较强信心。

主流市场的买卖双方心态各异，包括买方之间的博弈心态也差异迥然，当前新签单价格的主流价格小幅回调能否继续在四季度维持趋势，除了与供给端硅料龙头企业的调控决策密不可分之外，面对四季度价格疲软的终端组件价格，实则仍然要面对的是产业链环节上下环节之间的激烈博弈。

硅片：在中秋节期前后市场成交较少，本周硅片主流成交价格水位平稳，涨价部分买卖双方仍在博弈阶段，目前针对 183N 每片 1.15 元人民币与 210RN 每片 1.3 元人民币的卖方报价仍未观察到实际批量成交。

细分价格来看，P 型硅片 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.25 元和 1.7-1.75 元人民币；而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1.06-1.08 元人民币，每片 1.1-1.15 元人民币价格还未获得太多接受度。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.5 元和 1.23-1.25 元人民币。

电池片：本周电池片价格范围如下：P 型 M10 电池片低价下滑至每瓦 0.265 元人民币，价格落在每瓦 0.265-0.285 元人民币的区间；G12 电池片低价则降至每瓦 0.275 元人民币，价格区间为每瓦 0.275-0.29 元人民币。与上周逻辑一致，虽然当前 P 型产能正逐步关停，但产能退坡仍不及组件端需求减少的速度，在整体供过于求的情境下，P 型电池片价格在短期内仍有可能松动下探。

N 型电池片方面，本周各尺寸价格区间皆与上周相同，M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.27-0.285 元、每瓦 0.27-0.29 元以及每瓦 0.285-0.29 元。此外，在近期 G12 尺寸供应相对紧俏、需求平稳的情况下，部分电池厂家正积极将该尺寸报价调涨至每瓦 0.29 元人民币以上，但具体能否顺利落地，仍须观察组件端的接受程度。

本周适逢中秋假期，整体行情并未发生太大变化，从当前市场氛围来看，虽然九月电池环节排产环比八月下降，但随着上游涨价要求不断向电池环节传递、而组件环节需求却并未明显增长的情况下，电池环节整体仍缺乏足够的议价能力，价格走势在短期内可能将持续受制于上下游压力传导，继续持稳发展的可能性较高。

组件：中秋节后，本周项目执行较少，整体价格持稳，均价暂时尚在每瓦 0.75-0.77 元人民币。集中项目价格约落在 0.68-0.73 元人民币之间，分布项目价格约 0.67-0.8 元人民币。182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.78 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.93 元人民币之间，大项目价格偏向低价，但厂家维持价格贴近 0.9 元人民币左右。BC 方面，P-IBC 价格与 TOPCon 价差目前维持约 2 分钱左右的差距，N-TBC 的部分，目前报价价差维持 3-5 分人民币，价差略为收窄。

然须要注意，近期集采项目陆续开标，开标价格仍持续下落，今日开标的项目一线厂家的 TOPCon 组件价格低于 0.7 元人民币的投标价，考虑当前厂家积极争抢订单，也侧面验证先前厂家反馈接单状况确实不明朗的情势，库存积累之下，仍持续打乱市场节奏，组件价格修复回升较有难度，厂家价格竞争策略越来越激进。

海外市场价格本周暂时持稳。HJT 价格每瓦 0.12-0.125 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.1-0.11 美元左右，其中日韩市场价格维持在每瓦 0.10-0.11 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.11 欧元及 0.105-0.12 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.11 美元，中东市场价格大宗价格约在 0.10-0.11 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 元美元以内，前期订单也有 0.15 美元的正在交付，新签执行价格也有落在 0.09-0.10 美元之间的水平，价差分化较大；拉美 0.09-0.11 美元。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.23-0.28 美元，前期签单约在 0.28-0.3 美元左右，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.015-0.03 美元。后续 InfoLink 将视市场情况添加本地制造价格。

图表 3: 光伏产业链价格情况

InfoLink www.infolink.com.cn	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密块料 (USD)	23.5	17.0	21.5	--	--	👉
多晶硅 致密块料 (RMB)	43.0	37.5	40.0	1.3	0.500	👉
多晶硅 颗粒料 (RMB)	37.0	36.0	36.5	1.4	0.500	👉
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (USD)	0.155	0.155	0.155	--	--	👉
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (RMB)	1.250	1.250	1.250	--	--	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.212	0.206	0.212	--	--	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	1.750	1.700	1.700	--	--	👉
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (RMB)	1.100	1.060	1.080	--	--	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm (RMB)	1.250	1.230	1.230	--	--	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.500	1.500	1.500	--	--	👉
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.090	0.057	0.038	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (RMB)	0.285	0.265	0.280	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.039	0.037	0.038	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.290	0.275	0.285	--	--	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 24.9%+ (USD)	0.120	0.036	0.037	--	--	👉
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 24.9%+ (RMB)	0.285	0.270	0.280	--	--	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 24.9%+ (RMB)	0.290	0.270	0.280	--	--	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 24.9%+ (RMB)	0.290	0.285	0.285	--	--	👉
双面双玻PERC组件 (W)						
双面与单面PERC价差约每瓦2分人民币。						
182*182-210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.250	0.080	0.100	--	--	👉
182*182-210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.790	0.650	0.730	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.250	0.080	0.100	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.800	0.680	0.740	--	--	👉
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.330	0.085	0.105	--	--	👉
182*182-210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.800	0.670	0.750	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.125	0.120	0.120	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	0.900	0.800	0.880	--	--	👉
中国项目双面双玻组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目 (RMB)	0.750	0.680	0.730	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.800	0.670	0.750	--	--	👉
各区域组件 (W)						
182*182-210mm 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD)	0.180	0.150	0.170	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度 (USD)	0.110	0.080	0.100	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.280	0.200	0.250	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国 (USD)	0.300	0.220	0.280	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.180	0.080	0.100	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲 (USD)	0.120	0.090	0.110	--	--	👉
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	22.0	21.5	22.0	--	--	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	13.0	12.5	13.0	--	--	👉

👉 > 3%
👉 0-3%
👉 0%
👉 0-3%
👉 < -3%

资料来源: PVInfoLink, 华鑫证券研究

本周 EVA 粒子价格不变。下周虽然石化库存压力不大，预计对市场有一定支撑力度，然下游需求偏弱，贸易商心态偏空，将对市场价格形成制约。下周市场多空博弈，密切关注消息面对市场的进一步指引，预计下周 EVA 市场价格或弱势盘整为主。

本周背板 PET 价格下降，降幅 3.6%。经济衰退担忧持续发酵，国际油价重心下挫，挤压 PX 成本支撑。原油上涨乏力，PX 供应充足，下游需求旺季不旺，弱化了 PTA 装置减产或检修的影响。美联储议息会议结果落靴，市场避险情绪有所降温，预计短期乙二醇现货价格或维持小幅反弹走势。

本周边框铝材价格上涨，涨幅 2.6%。宏观面市场静待美联储决议，有色市场涨跌互现。基本面供应端铝厂维持高负荷平稳开工，铝水比维持高位，库存继续去化。下游需求淡稳，建筑型材平稳运行，工业型材、板带箔等领域接货一般，工厂多消化库存，现货贴水扩大。预计下周铝价或继续上行。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 2.5%。市场货源流通偏紧，个别冶炼厂有检修减产消息，市场到货压力较小。假期刚刚结束，市场交投氛围较为冷清。美国 8 月 CPI 年率与预期相近，表明粘性虽高但整体处于可控区间。预计短期价格偏强运行。

本周支架热卷价格上涨，涨幅 3.0%。本周热轧板卷市场高位运行，价格重心小幅上涨。下周来看，热轧板卷市场或仍有小幅反弹空间，十一小长假前夕或存在补库需求，供需压力有所缓解，预计下周热卷市场价格重心或小幅上移。

本周光伏玻璃价格不变。近期局部装机项目推进，成交稍有好转，个别玻璃厂家库存小幅下降。成本端变动不大，生产利润空间持续偏低。同时鉴于多数玻璃厂家库存仍偏高，短期市场稳定为主。

图表 4：光伏辅材价格情况

索比·咨询 consult.solarbe.com		索比光伏价格指数		底层数据·顶层视野
类型	产品	2024/9/11	2024/9/18	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10300	10300	0.0%
胶膜 (元/m ²)	透明EVA	6.10	6.10	0.0%
	白色EVA	6.73	6.73	0.0%
	POE	10.70	10.70	0.0%
背板 (元/吨)	PET	6375	6143	-3.6%
边框 (元/吨)	铝材	19243	19739	2.6%
电缆 (元/吨)	电解铜	72474	74274	2.5%
支架 (元/吨)	热卷	3071	3162	3.0%
银浆 (元/kg)	白银	7081	7321	3.4%
	背面银浆	4679	4834	3.3%
	主栅正面银浆	7040	7271	3.3%
	细栅正面银浆	7090	7321	3.3%
靶材 (元/kg)	精铜	2955	2955	0.0%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	21.5	21.5	0.0%
	2.0镀膜玻璃	12.5	12.5	0.0%

注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价

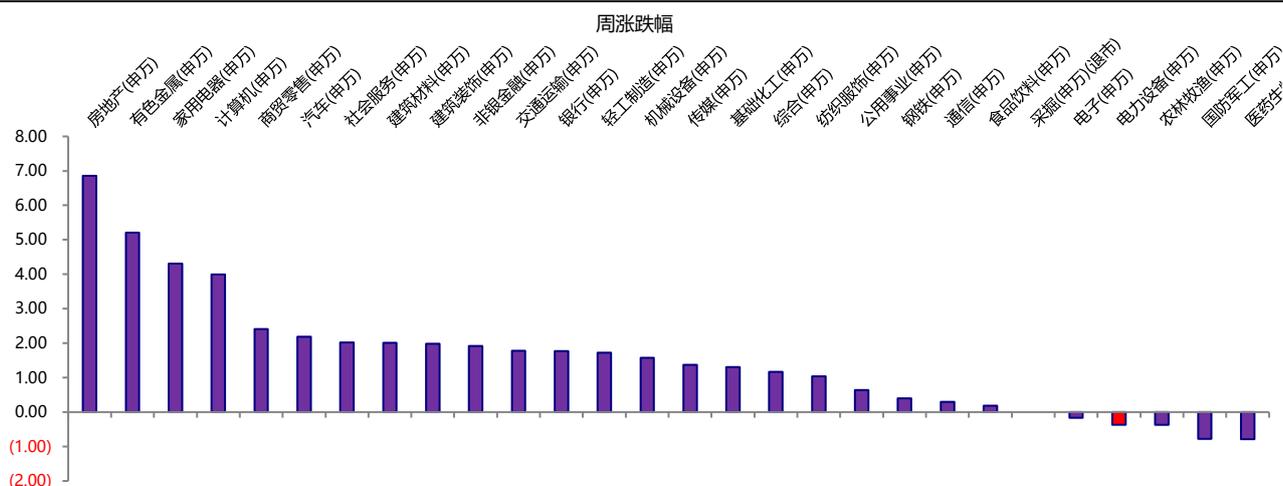


资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块跌幅 0.37%，排名第 25 名

上周市场回顾：电力设备板块下跌 0.37%（上上周下跌 0.83%），涨幅排名第 25 名（共 28 个一级子行业），跑输上证综指 1.58 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.69 个百分点，其中光伏板块下跌 0.87 个百分点。

图表 5：上周（9.16-9.20）申万行业表现

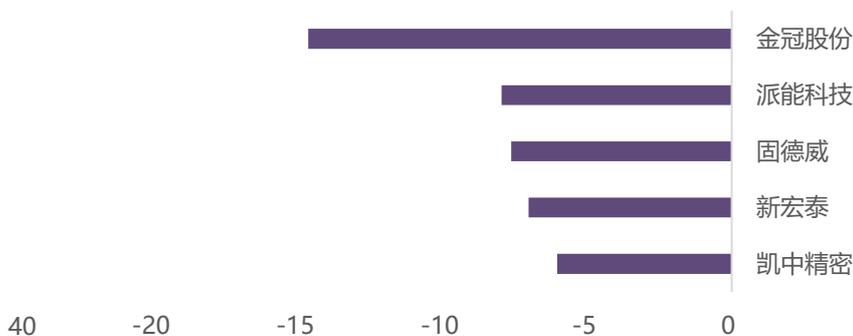
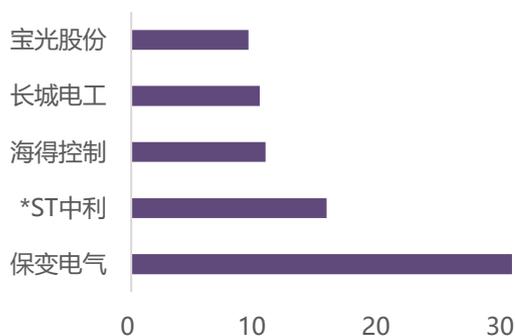


资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为保变电气（+30.67%）、*ST 中利（+15.74%）、海得控制（+10.82%）、长城电工（+10.34%）以及宝光股份（+9.45%），周跌幅前五名分别为凯中精密（-6.04%）、新宏泰（-7.04%）、固德威（-7.63%）、派能科技（-7.97%）以及金冠股份（-14.67%）。

图表 6：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）

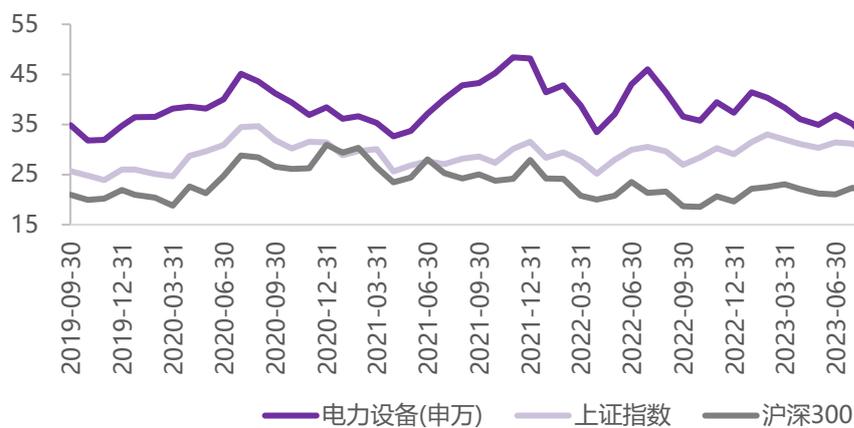
图表 7：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 8：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、储能市场数据跟踪

根据寻熵研究院和储能与电力市场的追踪统计，8月国内储能市场共计完成了97项储能招投标，涉及储能系统、EPC（含设备）、直流侧和储能电芯。其中储能系统和EPC（含设备）总规模为4.15GW/11.24GWh，另有中国电气装备集团14.54GWh电芯集采落地。

8月寻熵研究院共收集176条投标报价信息，2小时和4小时锂电储能系统平均报价出现回弹，环比分别上涨16.4%和18.3%。本月多数报价集中在0.58~0.68元/Wh的区间内、极端低价相对较少，也是本月均价回升的主要原因。

价格方面：

2小时储能系统报价区间为0.541-1.15元/Wh，平均报价为0.689元/Wh，环比上涨16.4%。

4小时储能系统报价区间为0.465-0.975元/Wh，平均报价为0.628元/Wh，环比上涨18.3%。

2小时储能EPC报价区间为0.608-1.493元/Wh，平均报价为1.131元/Wh。

4小时储能EPC报价区间为0.672-0.866元/Wh，平均报价为0.719元/Wh。

6、风险提示

- (1) 电力市场改革进展不及预期风险
- (2) 行业竞争加剧风险
- (3) 大盘系统性风险
- (4) 推荐公司业绩不达预期风险

新材料、电力设备组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

杜飞：碳中和组成员，中山大学理学学士，香港中文大学理学硕士，负责有色及新材料研究工作。曾就职于江铜集团金瑞期货，具备3年有色金属期货研究经验。

覃前：碳中和组成员，金融硕士，大连理工大学工学学士，2024年加入华鑫有色团队。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

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投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。