

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/10/14-2024/10/27）

前九月全国电源工程投资完成额同比增长 7.2%

2024 年 10 月 27 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

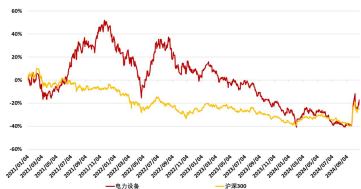
SAC 执业证书编号：

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10月25日，近两周申万电力设备行业上涨11.20%，跑赢沪深300指数9.41个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万电力设备行业本月上漲5.14%，跑赢沪深300指数6.67个百分点，在申万31个行业中排名第6名；申万电力设备板块年初至今下跌9.17%，跑输沪深300指数6.14个百分点，在申万31个行业中排名第11名。
- 截至2024年10月25日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块均上涨，光伏设备板块上涨17.19%，风电设备板块上涨16.69%，电网设备板块上涨3.81%，电机板块上涨9.47%，电池板块上涨9.80%，其他电源设备板块上涨21.11%。
- 截至2024年10月25日，近两周涨幅前十的个股里，艾能聚、海泰新能和欧普泰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189.21%、136.49%和94.69%。截至2024年10月25日，近两周跌幅前十的个股里，海兴电力、平高电气和许继电气表现较弱，分别跌12.38%、11.87%和10.20%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年10月25日，电力设备板块PE(TTM)为26.48倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为41.70倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为37.04倍，光伏设备板块PE(TTM)为25.49倍，风电设备板块PE(TTM)为33.78倍，电池板块PE(TTM)为25.58倍，电网设备板块PE(TTM)为23.98倍。
- **电力设备行业周观点：**根据国家能源局，2024年1-9月，全国光伏新增装机160.88GW，同比+24.77%；全国风电新增装机39.12GW，同比+16.85%。9月，全国光伏新增装机20.89GW，同比+32.38%；全国风电新增装机5.51GW，同比+20.83%。今年前三季度全国光伏和风电新增装机量呈同比较快增长趋势。今年九月，全国电源工程累计投资完成额达983亿元，同比+17.7%，环比+20.2%。今年前三季度，全国电源工程累计投资完成额达5959亿元，同比+7.2%，全国电源工程投资力度同比增强，1-9月投资完成额同比增速较1-8月提高2.1个百分点。出口方面，2024年1-9月，逆变器累计出口金额达63.31亿美元，同比-23.38%，降幅较1-8月继续收窄2.41pct。建议关注受益于今年全国电源工程投资力度加大、新能源发电装机保持增长及出口延续改善趋势的逆变器等环节。
- **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	14
四、公司公告	15
五、电力设备板块本周观点	16
六、风险提示	16

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 10 月 25 日）	4
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 日）	7
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 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 10 月 25 日）	8
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 日）	8
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 日）	8
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 日）	8
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 日）	8
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 10 月 23 日）	9
图 10：硅片价格（截至 2024 年 10 月 23 日）	9
图 11：电池片价格（截至 2024 年 10 月 23 日）	10
图 12：组件价格（截至 2024 年 10 月 23 日）	10
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 10 月 23 日）	10
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 10 月 23 日）	10
图 15：光伏月度新增装机量	10
图 16：光伏年度累计新增装机量	10
图 17：风电月度新增装机量	11
图 18：风电年度累计新增装机量	11
图 19：电源工程月度投资完成额	11
图 20：电源工程年度累计投资完成额	11
图 21：国内电网工程月度投资完成额	12
图 22：国内电网工程年度累计投资完成额	12
图 23：太阳能电池月度出口金额	12
图 24：太阳能电池年度累计出口金额	12
图 25：太阳能电池月度出口量	12
图 26：太阳能电池年度累计出口量	12
图 27：逆变器月度出口金额	13
图 28：逆变器年度累计出口金额	13
图 29：逆变器月度出口数量	13
图 30：逆变器年度累计出口数量	13
图 31：变压器月度出口金额	14
图 32：变压器年度累计出口金额	14
图 33：变压器月度出口数量	14

图 34 : 变压器年度累计出口数量 14

表格目录

表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 10 月 25 日) 4

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 10 月 25 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 10 月 25 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 10 月 25 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 10 月 25 日) 7

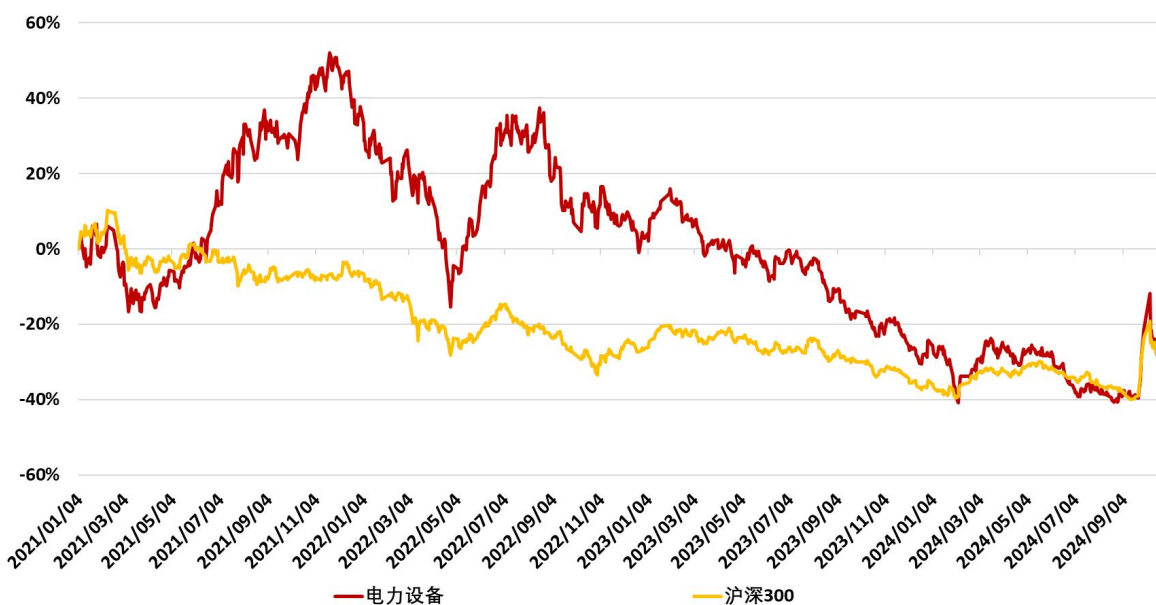
表 6 : 建议关注标的要点 16

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2024 年 10 月 25 日,近两周申万电力设备行业上涨 11.20%,跑赢沪深 300 指数 9.41 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 4 名;申万电力设备行业本月上涨 5.14%,跑赢沪深 300 指数 6.67 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 6 名;申万电力设备板块年初至今下跌 9.17%,跑输沪深 300 指数 6.14 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 11 名。

图 1: 申万电力设备行业年初至今行情走势 (截至 2024 年 10 月 25 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 10 月 25 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	801760.SL	传媒	13.73	3.99	0.67
2	801740.SL	国防军工	12.25	9.47	12.14
3	801080.SL	电子	12.00	11.98	16.18
4	801730.SL	电力设备	11.20	5.14	9.17
5	801750.SL	计算机	10.20	8.61	2.12
6	801970.SL	环保	10.16	5.96	3.60
7	801210.SL	社会服务	9.13	-0.32	-5.04
8	801230.SL	综合	9.08	3.91	-9.12
9	801770.SL	通信	8.40	6.24	25.75
10	801140.SL	轻工制造	7.84	0.28	-8.27
11	801890.SL	机械设备	7.71	2.20	1.22
12	801710.SL	建筑材料	7.36	0.76	-2.46
13	801720.SL	建筑装饰	7.20	4.67	5.39
14	801180.SL	房地产	6.02	-2.79	2.90
15	801030.SL	基础化工	5.77	-1.00	-2.70
16	801130.SL	纺织服饰	5.39	-1.39	-9.84
17	801200.SL	商贸零售	5.22	-1.24	-5.05
18	801880.SL	汽车	4.70	-0.09	11.88
19	801050.SL	有色金属	4.26	-2.24	11.22
20	801150.SL	医药生物	4.18	-2.07	-9.11
21	801010.SL	农林牧渔	4.13	-3.77	-8.96
22	801110.SL	家用电器	2.71	0.38	27.24
23	801980.SL	美容护理	2.58	-5.62	-4.36
24	801790.SL	非银金融	2.21	1.56	31.54
25	801170.SL	交通运输	1.93	-4.76	9.54
26	801040.SL	钢铁	1.75	-3.27	-1.11
27	801780.SL	银行	0.89	0.11	28.06
28	801160.SL	公用事业	0.03	-4.80	9.54
29	801950.SL	煤炭	-0.59	-6.24	6.28
30	801960.SL	石油石化	-0.62	-4.36	5.26
31	801120.SL	食品饮料	-1.05	-8.44	-8.08

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 10 月 25 日，近两周申万电力设备行业的 6 个二级板块均上涨，光伏设备板块上涨 17.19%，风电设备板块上涨 16.69%，电网设备板块上涨 3.81%，电机板块上涨 9.47%，电池板块上涨 9.80%，其他电源设备板块上涨 21.11%。

从本月表现来看，光伏设备板块上涨 10.10%，风电设备板块上涨 10.71%，电网设备板块下跌 1.07%，电机板块上涨 1.14%，电池板块上涨 3.89%，其他电源设备板块上涨 14.91%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 1.47%，风电设备板块下跌 3.96%，电网

设备板块上涨 12.09%，电机板块下跌 7.37%，电池板块上涨 18.94%，其他电源设备板块上涨 6.60%。

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 10 月 25 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	801733.SL	其他电源设备	21.11	14.91	6.60
2	801735.SL	光伏设备	17.19	10.10	-1.47
3	801736.SL	风电设备	16.69	10.71	-3.96
4	801737.SL	电池	9.80	3.89	18.94
5	801731.SL	电机	9.47	1.14	-7.37
6	801738.SL	电网设备	3.81	-1.07	12.09

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 10 月 25 日，近两周涨幅前十的个股里，艾能聚、海泰新能和欧普泰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 189.21%、136.49%和 94.69%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，艾能聚、海泰新能和力佳科技表现最突出，涨幅分别达 157.71%、126.96%和 83.32%。从年初至今表现上看，保变电气、长虹能源和力佳科技表现最突出，涨幅分别达 132.79%、109.64%和 94.77%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 25 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
834770.BJ	艾能聚	189.21	834770.BJ	艾能聚	157.71	600550.SH	保变电气	132.79
835985.BJ	海泰新能	136.49	835985.BJ	海泰新能	124.96	836239.BJ	长虹能源	109.64
836414.BJ	欧普泰	94.69	835237.BJ	力佳科技	83.32	835237.BJ	力佳科技	94.77
835237.BJ	力佳科技	88.75	839167.BJ	同享科技	75.22	833523.BJ	德瑞锂电	87.57
839167.BJ	同享科技	88.39	300427.SZ	*ST 红相	71.26	002851.SZ	麦格米特	86.49
873152.BJ	天宏锂电	75.03	836414.BJ	欧普泰	70.59	688408.SH	中信博	77.45
830779.BJ	武汉蓝电	68.84	603016.SH	新宏泰	66.88	300068.SZ	南都电源	76.54
002851.SZ	麦格米特	67.72	835368.BJ	连城数控	65.38	835985.BJ	海泰新能	75.66
600212.SH	绿能慧充	63.77	002851.SZ	麦格米特	62.16	835508.BJ	殷图网联	74.51
430556.BJ	雅达股份	61.73	830779.BJ	武汉蓝电	54.44	831627.BJ	力王股份	69.21

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 10 月 25 日，近两周跌幅前十的个股里，海兴电力、平高电气和许继电气表现较弱，分别跌 12.38%、11.87%和 10.20%。在本月初至今表现上看，海兴电力、许继电气和平高电气表现较弱，分别跌 15.80%、14.16%和 12.89%。从年初至今表现上看，恒润股份、惠程科技和金博股份表现较弱，分别跌 49.86%、49.78%和 49.03%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 25 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
603556.SH	海兴电力	-12.38	603556.SH	海兴电力	-15.80	603985.SH	恒润股份	-49.86

600312.SH	平高电气	-11.87	000400.SZ	许继电气	-14.16	002168.SZ	惠程科技	-49.78
000400.SZ	许继电气	-10.20	600312.SH	平高电气	-12.89	688598.SH	金博股份	-49.03
601567.SH	三星医疗	-7.30	002309.SZ	*ST 中利	-11.16	603185.SH	弘元绿能	-48.44
605196.SH	华通线缆	-6.40	688717.SH	艾罗能源	-11.14	603489.SH	八方股份	-46.00
601126.SH	四方股份	-6.21	605196.SH	华通线缆	-10.29	688392.SH	骄成超声	-44.68
000682.SZ	东方电子	-5.39	601179.SH	中国西电	-10.09	688551.SH	科威尔	-44.14
603829.SH	洛凯股份	-5.23	601126.SH	四方股份	-9.45	001269.SZ	欧晶科技	-43.50
300827.SZ	上能电气	-3.57	600241.SH	时代万恒	-9.14	688719.SH	爱科赛博	-43.30
688032.SH	禾迈股份	-3.19	688032.SH	禾迈股份	-8.69	300376.SZ	ST 易事特	-42.73

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

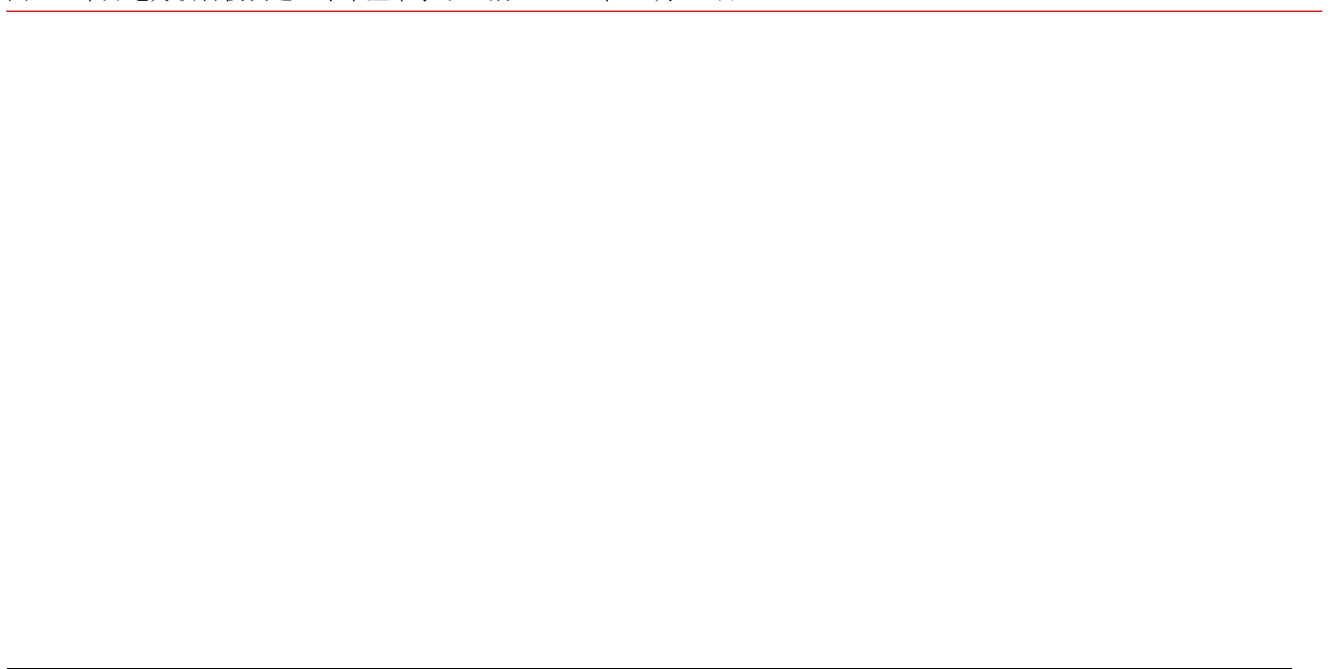
截至 2024 年 10 月 25 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 10 月 25 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)	26.48	18.68	56.69	13.46	41.77%	-53.29%	96.67%
801731.SL	电机 II	41.70	34.78	53.97	23.58	19.91%	-22.74%	76.88%
801733.SL	其他电源设备 II	37.04	24.82	72.07	19.84	49.24%	-48.60%	86.76%
801735.SL	光伏设备	25.49	14.77	56.80	9.75	72.54%	-55.12%	161.41%
801736.SL	风电设备	33.78	26.90	35.03	16.47	25.59%	-3.56%	105.07%
801737.SL	电池	25.58	19.69	98.57	15.26	29.92%	-74.05%	67.60%
801738.SL	电网设备	23.98	20.85	33.16	16.33	15.04%	-27.68%	46.89%

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 10 月 25 日）





资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

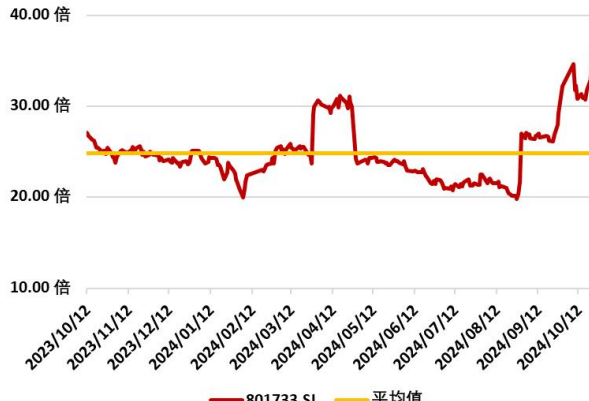
图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 10 月 25 日)

图 4: 申万其他电源设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 10 月 25 日)



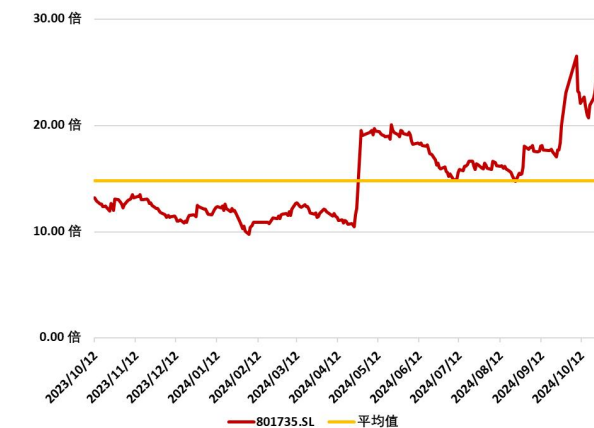
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 10 月 25 日)



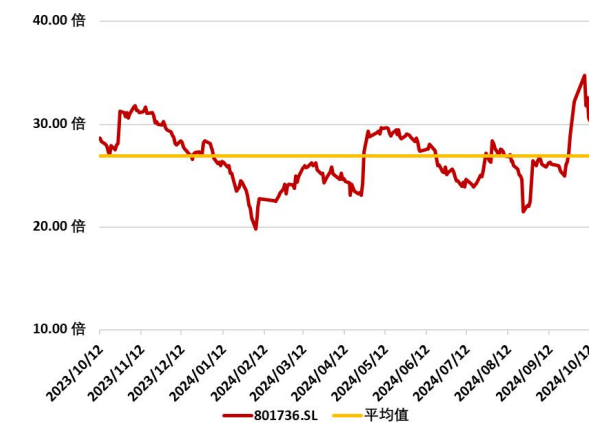
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 10 月 25 日)



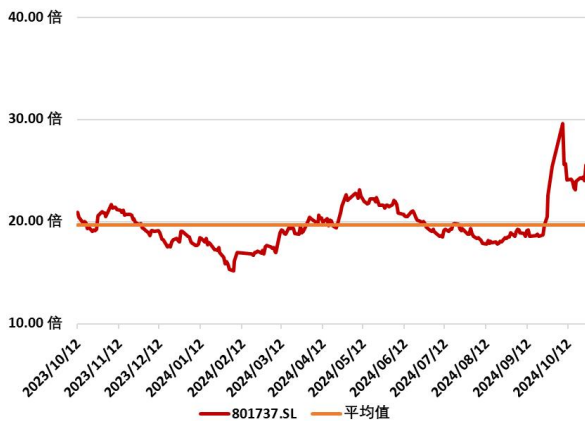
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 7: 申万电池板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 10 月 25 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 10 月 25 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 10 月 23 日当周，多晶硅致密料价格为 4.0 万元/吨，价格环比持平，多晶硅颗粒料价格为 3.65 万元/吨，价格环比持平；

P 型 182 硅片均价（1.200 元/片）环比下跌 4.00%，P 型 210 硅片均价（1.700 元/片）环比持平，N 型 182 硅片均价（1.050 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（1.450 元/片）环比下跌 3.33%；

182PERC 电池片均价（0.280 元/W）环比持平，210 PERC 电池片均价（0.285 元/W）环比持平，182TOPCon 电池片均价（0.270 元/W）环比持平，182*210TOPCon 电池片均价（0.280 元/W）环比持平，210TOPCon 电池片均价（0.285 元/W）环比持平；

国内 182 双面双玻 PERC 组件均价（0.68 元/W）环比持平，国内 210 双面双玻 PERC 组件均价（0.69 元/W）环比持平；N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.71 元/W）环比持平，N 型 210HJT 双玻组件均价（0.88 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.68 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.72 元/W）环比持平；

3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃均价（21.3 元/m²、12.5 元/m²）环比持平；

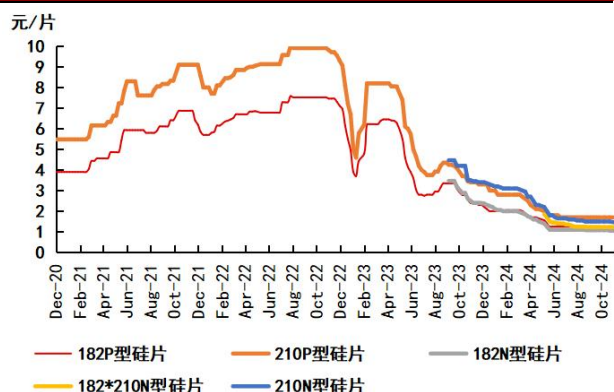
印度本土产 PERC 组件均价（0.165 美元/W）/印度 TOPCon 组件均价（0.095 美元/W）/美国 PERC 组件均价（0.250 美元/W）/美国 TOPCon 组件均价（0.280 美元/W）/欧洲 PERC 组件均价（0.100 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.105 美元/W）均分别环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 10 月 23 日）

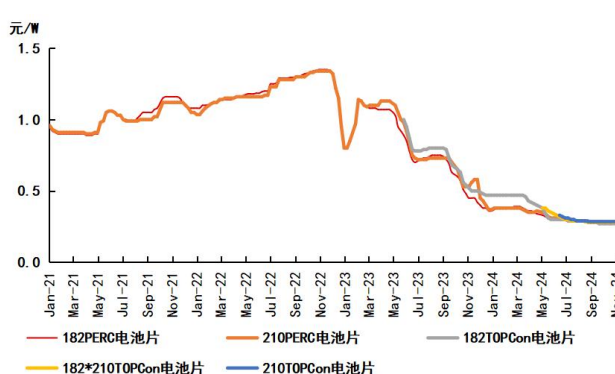
图 10：硅片价格（截至 2024 年 10 月 23 日）



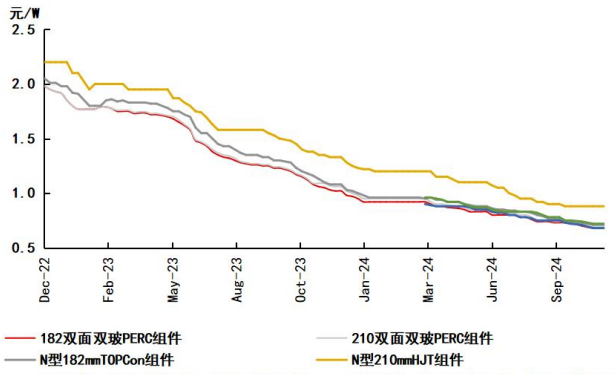
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 11: 电池片价格 (截至 2024 年 10 月 23 日)



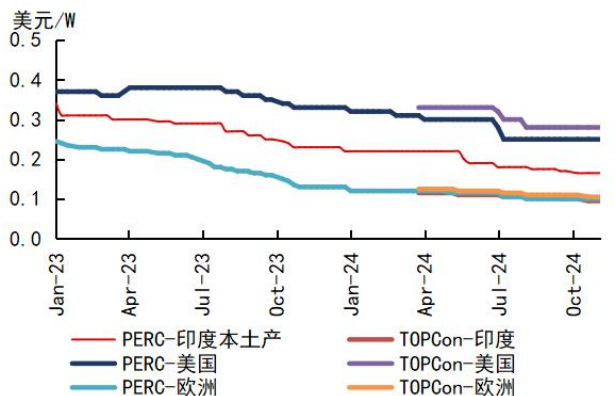
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 12: 组件价格 (截至 2024 年 10 月 23 日)



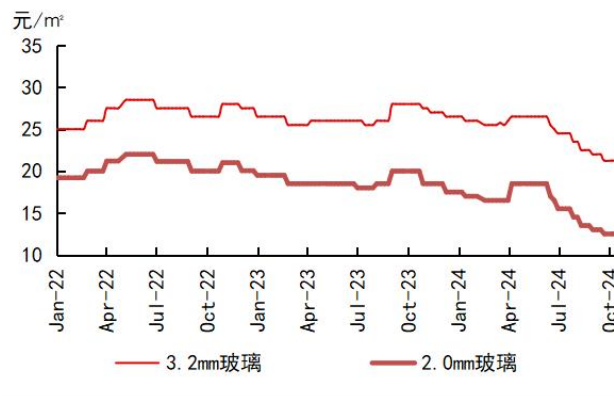
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 13: 海外组件价格 (截至 2024 年 10 月 23 日)



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 10 月 23 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

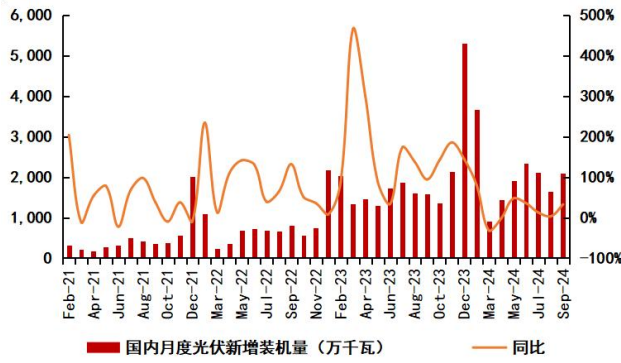


资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

2024 年 1-9 月, 全国光伏新增装机 160.88GW, 同比+24.77%; 9 月, 全国光伏新增装机 20.89GW, 同比+32.38%。

图 15: 光伏月度新增装机量

图 16: 光伏年度累计新增装机量



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

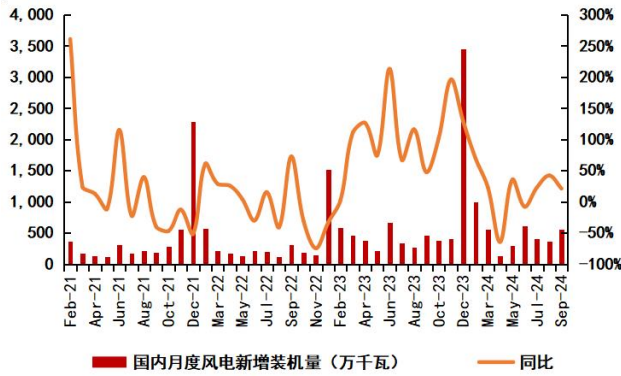


资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

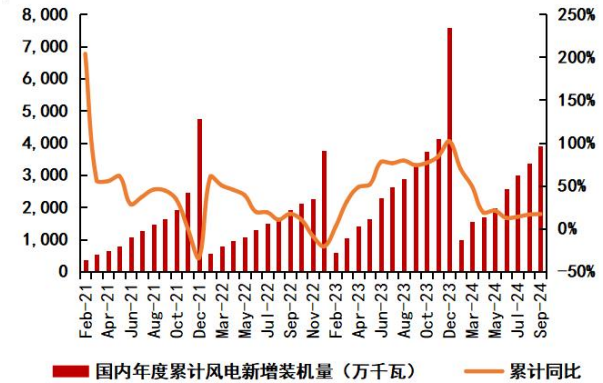
2024年1-9月，全国风电新增装机 39.12GW，同比+16.85%；9月，全国风电新增装机 5.51GW，同比+20.83%。

图 17：风电月度新增装机量

图 18：风电年度累计新增装机量



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

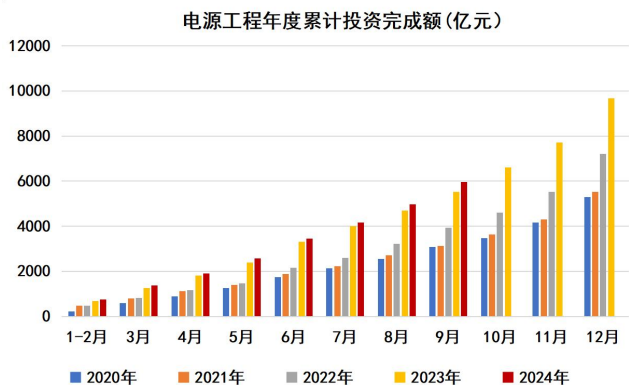
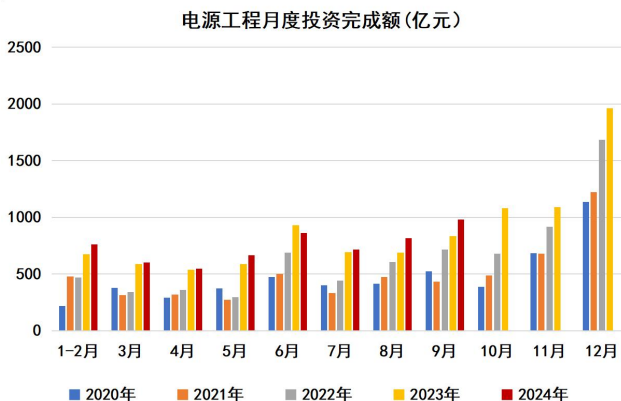


资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

2024年1-9月，全国电源工程累计投资完成额达 5959 亿元，同比+7.2%；9月，全国电源工程累计投资完成额达 983 亿元，同比+17.7%，环比+20.2%。今年1-9月，全国电源工程累计投资完成额同比保持增长，增速较1-8月提高 2.1 个百分点。

图 19：电源工程月度投资完成额

图 20：电源工程年度累计投资完成额



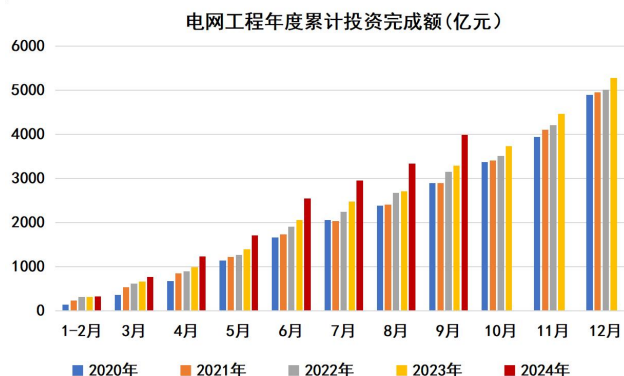
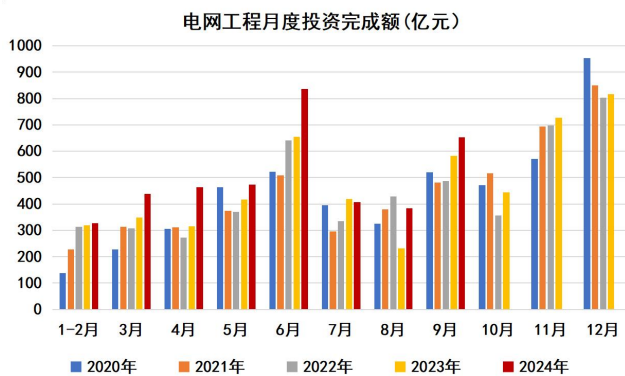
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

2024年1-9月，全国电网工程累计投资完成额达3982亿元，同比+21.1%；9月，全国电网工程累计投资完成额达652亿元，同比-12.0%。今年1-9月，全国电网工程累计投资完成额保持同比较快增长趋势，且9月单月投资完成额为历年同期较高水平。

图 21：国内电网工程月度投资完成额

图 22：国内电网工程年度累计投资完成额



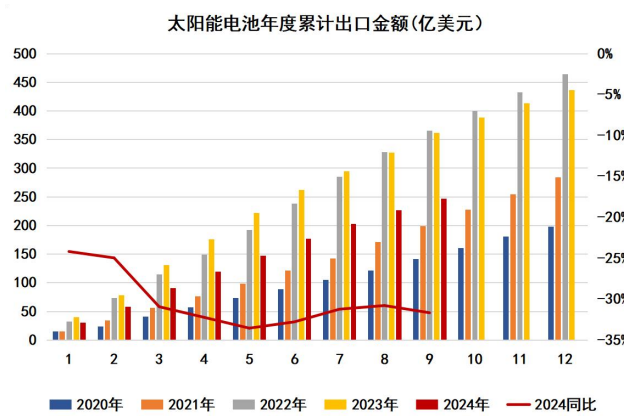
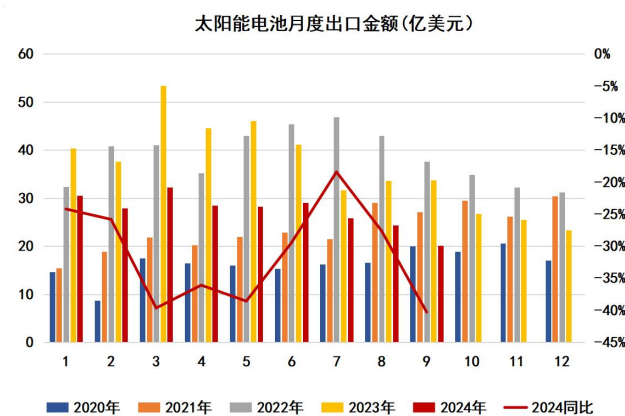
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

2024年1-9月，全国电池组件累计出口金额达246.80亿美元，同比-31.69%；9月，全国电池组件出口金额达20.14亿美元，同比-40.29%，环比-17.36%。

图 23：太阳能电池月度出口金额

图 24：太阳能电池年度累计出口金额



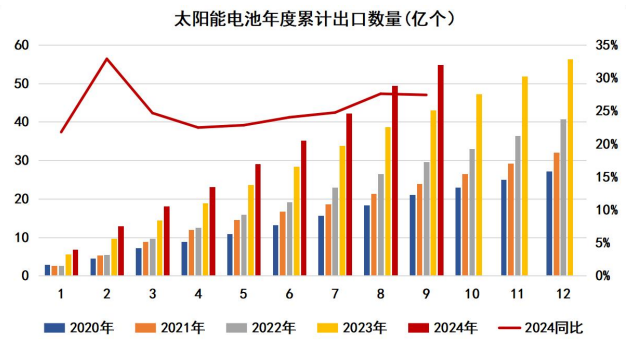
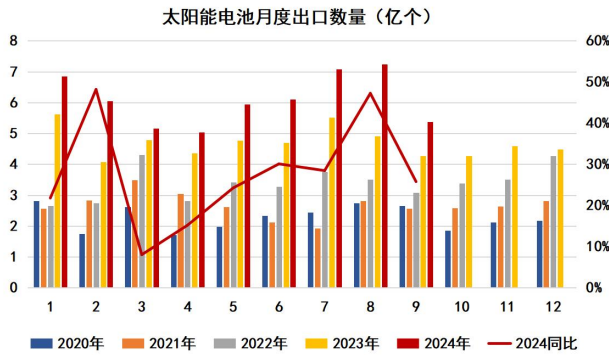
资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

2024年1-9月，全国电池组件累计出口量达54.81亿个，同比+27.41%；9月，全国电池组件出口量达5.37亿个，同比+25.76%，环比-25.78%。

图 25：太阳能电池月度出口量

图 26：太阳能电池年度累计出口量



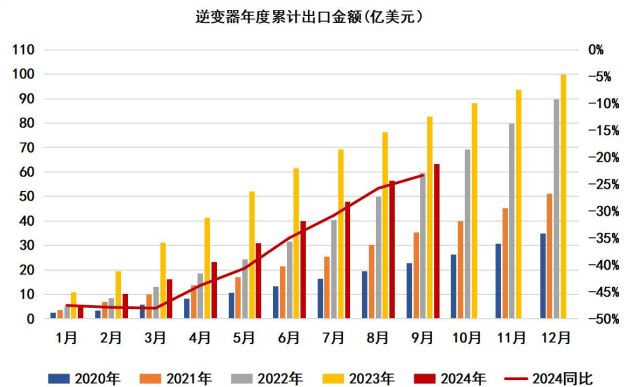
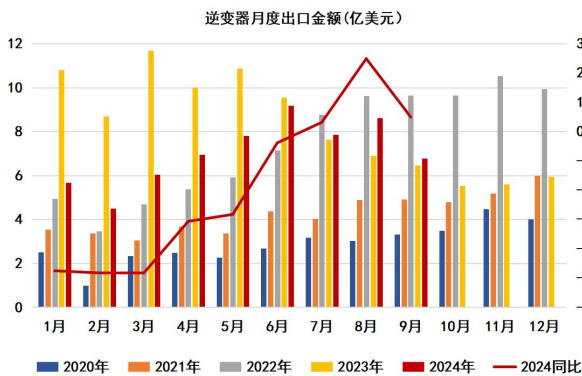
资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

2024年1-9月, 全国逆变器累计出口金额达63.31亿美元, 同比-23.38%, 降幅较1-8月收窄2.41pct; 9月, 全国逆变器出口金额达6.79亿美元, 同比+4.90%, 环比-21.21%。

图 27: 逆变器月度出口金额

图 28: 逆变器年度累计出口金额



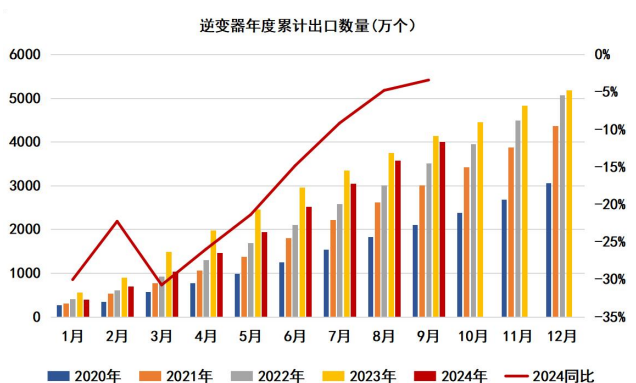
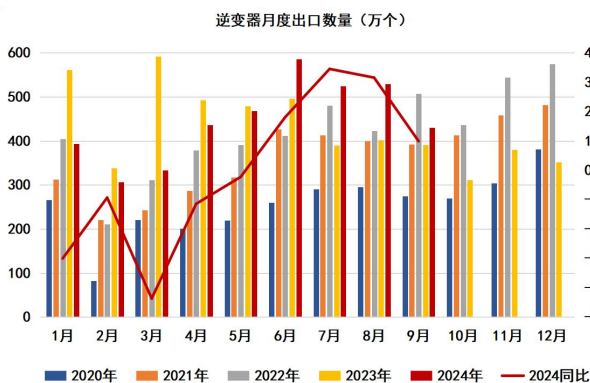
资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

2024年1-9月, 全国逆变器累计出口数量达3999.68万个, 同比-3.42%; 9月, 全国逆变器出口数量达429.55万个, 同比+9.88%, 环比-18.76%。

图 29: 逆变器月度出口数量

图 30: 逆变器年度累计出口数量



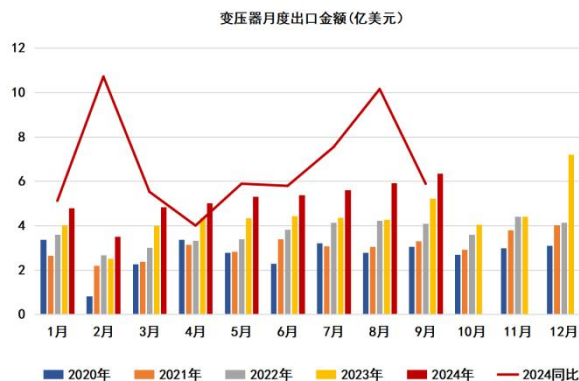
资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

2024年1-9月, 全国变压器累计出口额达46.68亿美元, 同比+25.09%; 9月, 全国变压器出口额达6.36亿美元, 同比+22.05%, 环比+7.55%, 为年内连续第七个月环比

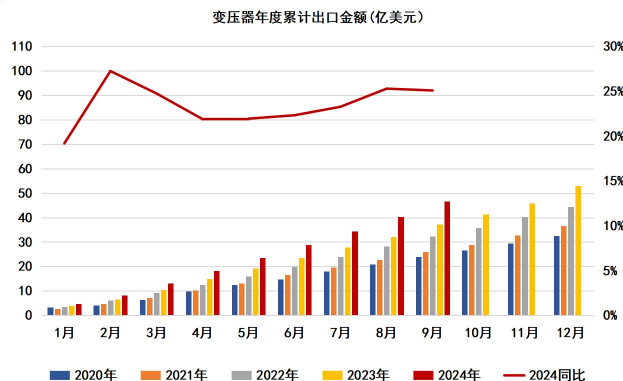
增长。

图 31: 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

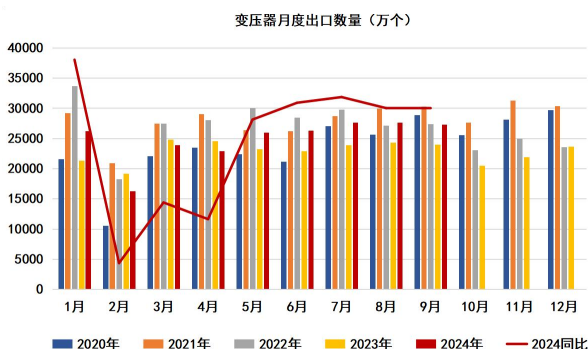
图 32: 变压器年度累计出口金额



资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

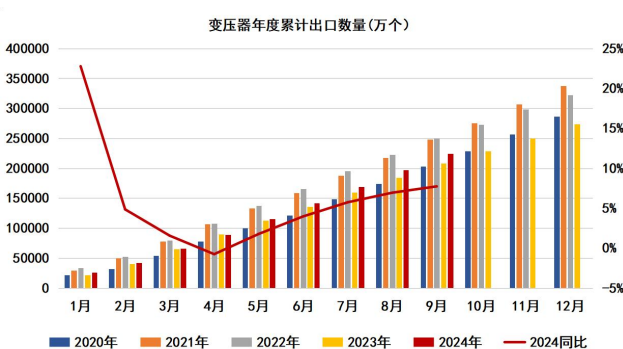
2024年1-9月, 全国变压器累计出口数量达12.39亿个, 同比+7.73%, 同比增速较快今年1-8月加快0.79pct; 9月, 全国变压器出口数量达2.73亿个, 同比+13.77%, 环比-1.38%。

图 33: 变压器月度出口数量



资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

图 34: 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

三、产业新闻

1. 中共中央政治局常委、国务院总理10月22日至24日在宁夏、内蒙古调研。他强调, 要深入贯彻落实习近平总书记关于生态环境保护和国家能源安全工作的重要指示精神, 着眼国家战略和全局需要, 坚持生态优先、绿色发展, 立足资源禀赋、发挥特色优势, 扎实推进“三北”防护林体系等重点生态工程建设, 做好能源保供工作, 为高质量发展提供有力保障。能源保障和安全须臾不可忽视, 要持续开展能源技术攻关, 推动煤炭资源就地深加工, 充分发挥综合效应。要面向更多生产生活应用场景, 加大政策引导和支持, 用好建筑物外立面特别是屋顶空间, 进一步释放光

伏等新能源发展潜力。

- 10月24日,云南省能源局关于加快推进新能源项目建设有关工作的通知。其中提到,省发展改革委、省能源局对已印发的3个批次项目进行了全面梳理,结合州(市)书面报送的调整变更申请,对部分光伏项目的建设内容和规模进行调整。调整后,3个批次共计436个新能源项目装机容量4588.59万千瓦。截止目前,已投产容量为670.16万千瓦,其中全容量投产项目32个装机容量455.2万千瓦;已开工在建项目305个装机容量3300.69万千瓦;尚未开工项目99个装机容量832.7万千瓦。
- 10月23日,国新办举行新闻发布会,介绍2024年前三季度工业和信息化发展情况。工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国在回答记者提问时表示,今年联合相关部门出台了《加快推动制造业绿色化发展的指导意见》,加强绿色工厂梯度培育和工信领域节能降碳技术装备推广应用,大力发展绿色生产力。下一步,工信部将着眼健全绿色低碳发展机制,制定出台《制造业绿色低碳发展行动方案》,助力经济社会发展全面绿色转型。
- 10月22日,河南省发改委印发关于征求《河南省新能源配建储能转为独立储能管理办法(征求意见稿)》意见的函,拟将新能源配套建设的储能设施转化为独立储能项目管理,并享受独立储能政策。根据文件,新能源配建储能是指纳入省级新能源指标的风、光项目配套建设的储能设施,该政策适用于已投运和在建的配建储能,未开工项目则采取租赁储能或直接按独立储能模式开展建设。
- 10月23日,安徽省工信厅发布《安徽省新型储能推广应用实施方案(2024-2027年)》,文件提出,力争到2025年,全省新型储能装机规模达到300万千瓦以上,到2027年全省新型储能装机规模达到450万千瓦以上。其中提到,在电网侧储能领域,重点围绕大规模新能源汇集、负荷密集接入和电压支撑能力不足的关键电网枢纽点,布局一批电网侧独立新型储能电站,促进电力就近平衡,提高电网供电能力和应急保障能力。支持电网侧独立新型储能项目通过租赁容量、参与电力现货市场、电力辅助服务市场等方式疏导成本。

四、公司公告

- 10月26日公告,金风科技:2024年前三季度,公司实现营收358.29亿元,比上年同期增长22.24%;实现归母净利润17.92亿元,比上年同期增长42.15%。
- 10月26日公告,天能重工:2024年前三季度,公司实现营收18.27亿元,同比-30.46%;实现归母净利润0.06亿元,同比-97.19%。
- 10月26日公告,思源电气:2024年前三季度,公司实现营收104.07亿元,同比+21.28%;实现归母净利润14.91亿元,同比+29.88%。
- 10月26日公告,长高电新:2024年前三季度,公司实现营收11.32亿元,同比+6.33%;实现归母净利润1.81亿元,同比+10.39%。
- 10月26日公告,新强联:2024年前三季度,公司实现营收19.65亿元,同比-6.06%;

实现归母净利润-0.36 亿元，同比-110.63%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。根据国家能源局，2024 年 1-9 月，全国光伏新增装机 160.88GW，同比+24.77%；全国风电新增装机 39.12GW，同比+16.85%。9 月，全国光伏新增装机 20.89GW，同比+32.38%；全国风电新增装机 5.51GW，同比+20.83%。今年前三季度全国光伏和风电新增装机量呈同比较快增长趋势。今年九月，全国电源工程累计投资完成额达 983 亿元，同比+17.7%，环比+20.2%。今年前三季度，全国电源工程累计投资完成额达 5959 亿元，同比+7.2%，全国电源工程投资力度同比增强，1-9 月投资完成额同比增速较 1-8 月提高 2.1 个百分点。出口方面，2024 年 1-9 月，逆变器累计出口金额达 63.31 亿美元，同比-23.38%，降幅较 1-8 月继续收窄 2.41pct。建议关注受益于今年全国电源工程投资力度加大、新能源发电装机保持增长及出口延续改善趋势的逆变器等环节。

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