

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

宏观经济向好叠加电网建设支撑，关注输变电龙头企业

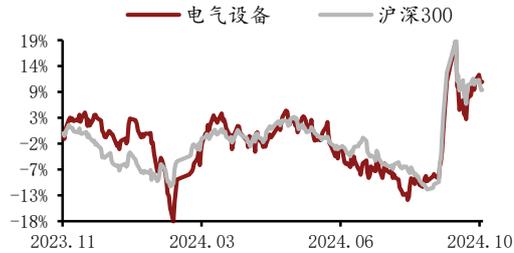
——电气设备行业月报

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11月01日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《电气设备行业月报：电网投资增速不减，关注输变电板块机遇》 2024-09-28

《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，关注输变电板块机遇》 2024-08-30

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号22楼

邮编：200122

投资要点：

- **电气设备10月表现强于沪深300指数。**截至10月30日收盘，电气设备指数当月下跌0.22%，跑赢沪深300指数(-3.20%) 2.98个百分点。
- **9月份宏观经济运行出现积极的变化。**规模以上工业增加值9月份同比增长5.4%，较8月份回升0.9个百分点。前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长5.8%。其中，装备制造业和高技术制造业增长较快。制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，较上月上升0.7个百分点。
- **发用电量保持稳步上升。**2024年前三季度，全社会用电量累计7.41万亿千瓦时，同比增长7.9%。第二产业用电量增速高于上年同期，其中，高技术及装备制造业用电量同比增长11.4%，高于同期制造业平均增长水平5.6个百分点，制造业延续转型升级趋势。
- **电网工程投资持续较高增速，招标数量持续增加。**前三季度全国主要发电企业电源工程完成投资5959.0亿元，同比增长7.2%。电网工程完成投资3982.0亿元，同比增长21.1%。10月份国网/南网公布涉及电气设备的招标次数均为39次，数量环比增加。
- **电气设备出口变压器表现突出。**截至2024年10月，变压器、电线电缆、高压开关当月出口同比增长分别为22.2%、5.9%、2.6%。国外变压器供给偏紧，变压器出口继续保持高增长。
- **维持“同步大市”的投资评级。**2024年前三季度，国内宏观数据向好，规模以上工业增加方面，装备制造业、高技术制造业增速亮眼。固定资产投资止跌回稳，结束了此前连续5个月的下行的过程。需求方面，电网工程投资完成额持续保持高速增长，叠加电网建设正处于景气周期，电气设备产量尤其是高压开关设备及互感器增速明显。进出口方面，9月份整体进出口情况有所走弱，但由于国外变压器供给偏紧以及电气设备更新换代的刚需，电气设备出口保持正增长。本月电气设备板块估值受宏观影响出现小幅回落，整体仍处于历史较低位置，随着第四季度政策利好逐步落实以及电网建设加速，电气设备板块估值有望回升。

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.....	13
3.4. 电网 10 月招标情况.....	13
4. 行业动态.....	16
5. 投资评级.....	18
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 10 月 30 日).....	4
图 2: 电气设备子板块当月涨跌幅(数据截至 10 月 30 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 10 月 30 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.....	7
图 7: 规模以上工业增加值同比变化.....	7
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.....	8
图 11: 月度分产业用电量.....	8
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.....	9
图 15: 发电装机容量.....	9
图 16: 累计发电装机容量占比变化.....	9
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.....	10
图 20: 中国新增 220 千伏及以上变电设备容量.....	10
图 21: 电源工程投资完成额.....	10
图 22: 电网工程投资完成额.....	10
图 23: 铜 上期所主力合约收盘价(数据截至 10 月 30 日).....	11
图 24: 冷轧取向硅钢现货价: 上海(数据截至 10 月 30 日).....	11
图 25: 铝 上期所主力合约收盘价(数据截至 10 月 30 日).....	11
图 26: 白银 上期所主力合约收盘价(数据截至 10 月 30 日).....	11
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.....	12
图 30: 电力电容器当月产量.....	12
图 31: 高压开关设备(11 万伏以上)当月产量.....	12
图 32: 电力电缆当月产量.....	12

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	13
图 36: 高压开关及控制装置当月出口金额	13
图 37: 1-9 月各省级行政区累计发电量	13
图 38: 1-9 月各省级行政区用电量	13
图 39: 电气设备板块市盈率情况(数据截至 10 月 30 日).....	18
图 40: 电气设备板块市净率情况(数据截至 10 月 30 日).....	18
表 1: 电气设备行业当月涨幅前十个股(数据截至 10 月 30 日).....	5
表 2: 电气设备行业当月跌幅前十个股(数据截至 10 月 30 日).....	5
表 3: 国家电网当月主要招标情况(数据截至 10 月 30 日)	14
表 4: 南方电网当月主要招标情况(数据截至 10 月 30 日)	15
表 5: 上市公司当月重点公告(数据截至 10 月 30 日)	17

1. 行情回顾

电气设备 10 月表现强于沪深 300 指数。截至 10 月 30 日收盘，电气设备指数当月下跌 0.22%，跑赢沪深 300 指数(-3.20%)2.98 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 18 位。

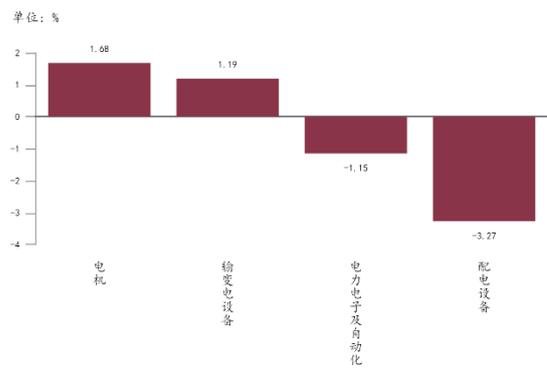
电气设备下的四个子行业中，电机和输变电设备板块上涨，电力电子及自动化、配电设备下跌。涨跌幅由高到低依次为：电机(1.68%)、输变电设备(1.19%)、电力电子及自动化(-1.15%)、配电设备(-3.27%)。

图 1:电气设备相对沪深 300 表现(数据截至 10 月 30 日)



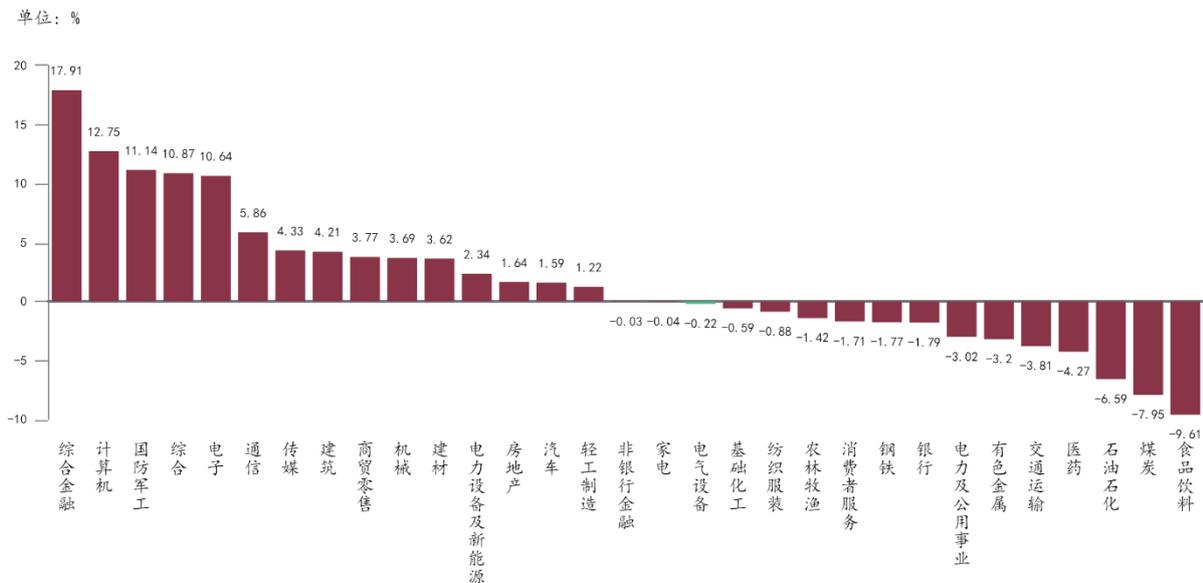
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 2:电气设备子板块当月涨跌幅(数据截至 10 月 30 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 10 月 30 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

10 月电气设备个股涨多跌少。截至 2024 年 10 月 30 日，电器设备板块中 97 只股票上涨，78 只股票下跌，1 只股票与上月持平。涨幅前五的公司分别为麦克奥迪(106.64%)，经纬辉开(95.66%)，雅达股份(64.31%)，麦格米特(61.38%)，红相股份(60.24%)；跌幅前五的公司分别为

海兴电力(-18.03%)，禾迈股份(-14.96%)，锦浪科技(-13.92%)，固德威(-13.19%)，儒竞科技(-12.53%)。

表 1：电气设备行业当月涨幅前十个股(数据截至 10 月 30 日)

月涨幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
300341.SZ	麦克奥迪	输变电设备	106.64
300120.SZ	经纬辉开	输变电设备	95.66
430556.BJ	雅达股份	电力电子及自动化	64.31
002851.SZ	麦格米特	电力电子及自动化	61.38
300427.SZ	红相股份	输变电设备	60.24
870299.BJ	灿能电力	电力电子及自动化	54.77
603016.SH	新宏泰	电力电子及自动化	54.61
002058.SZ	威尔泰	电力电子及自动化	51.23
430425.BJ	乐创技术	电力电子及自动化	50.32
834639.BJ	晨光电缆	输变电设备	49.40

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 10 月 30 日)

月跌幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
603556.SH	海兴电力	电力电子及自动化	-18.03
688032.SH	禾迈股份	输变电设备	-14.96
300763.SZ	锦浪科技	输变电设备	-13.92
688390.SH	固德威	输变电设备	-13.19
301525.SZ	儒竞科技	电力电子及自动化	-12.53
002452.SZ	长高电新	输变电设备	-11.39
300124.SZ	汇川技术	电力电子及自动化	-11.27
603050.SH	科林电气	输变电设备	-11.01
600312.SH	平高电气	输变电设备	-10.74
000400.SZ	许继电气	输变电设备	-10.73

资料来源：Wind，中原证券研究所

2. 宏观经济概况

前三季度，我国国内生产总值(GDP)同比增长 4.8%，国民经济运行稳中有进。分产业看，第一产业增加值 57733 亿元，同比增长 3.4%；第二产业增加值 361362 亿元，增长 5.4%；第三产业增加值 530651 亿元，增长 4.7%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%。从环比看，三季度国内生产总值增长 0.9%。前三季度，装备制造业、高技术制造业增速亮眼。全国规模以上装备制造业增加值同比增长 7.5%，高于全部规模以上工业 1.7 个百分点。装备制造业增加值占全部规模以上工业的比重达 33.8%，已连续 19 个月保持在 30% 以上，较前 8 个月提升 0.3 个百分点。

2024 年 1-9 月，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。具体到 9 月份，规模以上工业增加值

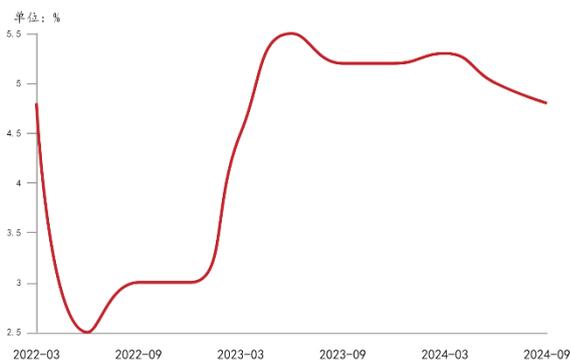
同比实际增长 5.4%，比上月加快 0.9 个百分点，环比增长 0.59%，这是工业增速下滑 4 个月以后的首次出现回升。分三大门类看，9 月份，采矿业增加值同比增长 3.7%，制造业增长 5.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 10.1%。

固定资产投资止跌回稳。2024 年 1-9 月份，全国固定资产投资（不含农户）378978 亿元，同比增长 3.4%，1-9 月固定资产投资累计同比增速与 1-8 月持平，结束了此前连续 5 个月的下行的过程，分别较去年同期和去年全年加快 0.3 和 0.4 个百分点。分产业看，第一产业投资 7044 亿元，同比增长 2.3%；第二产业投资 129685 亿元，增长 12.3%；第三产业投资 242249 亿元，下降 0.7%。

2024 年 9 月，制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，较上月上升 0.7 个百分点，制造业景气度回升。制造业 PMI 的分类指标中，生产指数为 51.2%，比上月上升 1.4 个百分点，升至荣枯线上方，制造业生产活动更加活跃；新订单指数为 49.9%，比上月上升 1.0 个百分点，制造业市场需求景气度有所改善；原材料库存指数为 47.7%，虽然仍低于临界点，较上月上升了 0.1 个百分点，原材料库存的降幅有所收窄。9 月份，国内有效需求不足叠加国际大宗商品价格下跌，导致工业品价格延续弱势，全国 PPI 环比下降 0.6%、同比下降 2.8%，降幅较上月有所扩大。

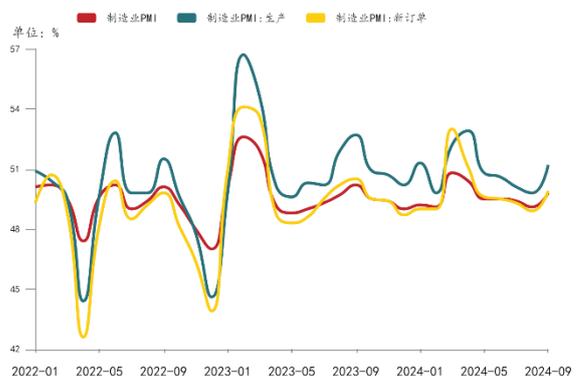
2024 年 9 月，我国进出口总值 5257.14 亿美元，同比增长 1.5%，由于进出口双双转弱，9 月贸易顺差为 817.10 亿美元，环比下降 10.23%。

图 4：我国 GDP 季度累计增速



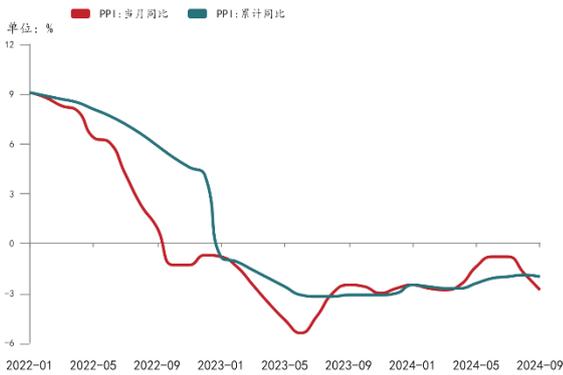
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 5：制造业 PMI



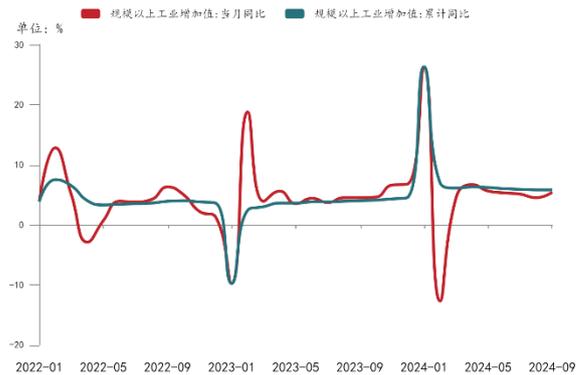
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

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



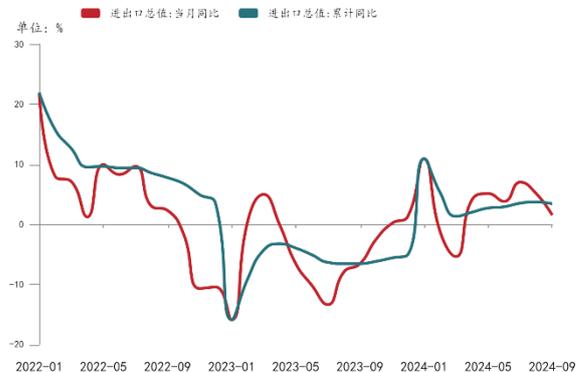
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

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

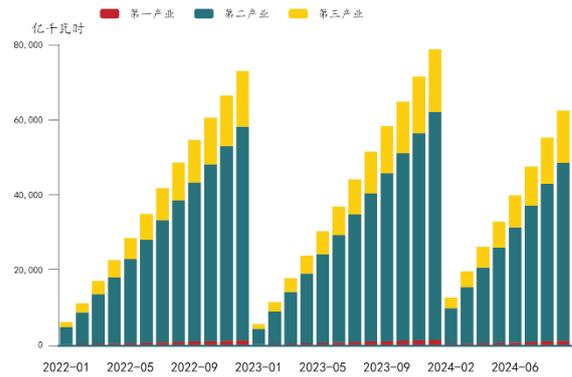
社会用电量保持稳步上升。根据国家能源局统计数据，2024 年前三季度，全社会用电量累计 7.41 万亿千瓦时，同比增长 7.9%。分产业看，第一、第二、第三产业用电量同比分别增长 6.4%、3.6%、12.7%。前三季度，第二产业用电量增速高于上年同期，其中，高技术及装备制造业用电量同比增长 11.4%，高于同期制造业平均增长水平 5.6 个百分点，制造业延续转型升级趋势。

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

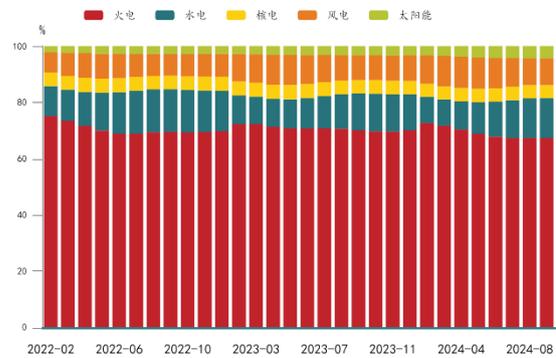
电力生产增速稳定。2024 年前三季度, 我国累计发电量 7.06 万亿千瓦时, 同比增长 5.4%。分品种看, 火电占比小幅减少, 水电和太阳能发电占比略有增加。2024 年前三季度, 火电累计发电量 47438.8 亿千瓦时, 占比 67.23%, 下降 0.05 个百分点; 水电发电量 10039.7 亿千瓦时, 占比 14.23%, 上涨 0.09 个百分点; 风电发电量 6733.2 亿千瓦时, 占比 10.21%, 下降 0.04 个百分点; 核电发电量 3275.5 亿千瓦时, 下降 0.04 个百分点; 太阳能发电量 3073.1 亿千瓦时, 占比 4.36%, 增长 0.04 个百分点。

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 年前三季度, 全国发电设备累计平均利用小时数为 2619 小时, 比去年同期减少 106 小时。全国累计发电装机容量约 31.6 亿千瓦, 同比增长 14.1%。其中, 太阳能发电装机容量约 7.73 亿千瓦, 同比增长 48.4%; 风电装机容量约 4.8 亿千瓦, 同比增长 20.0%。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 44.89%, 环比下降 0.33%, 太阳能发电占比 24.45%, 环比上升 0.40%。

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



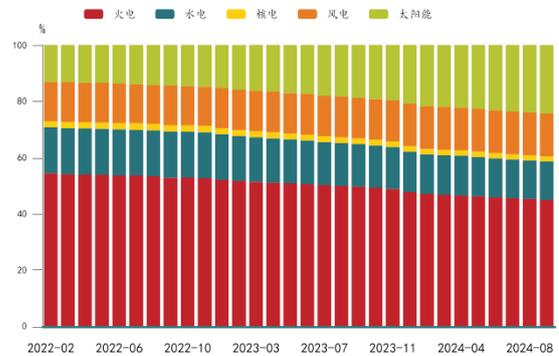
资料来源：中电联，中原证券研究所

图 17: 发电新增设备容量



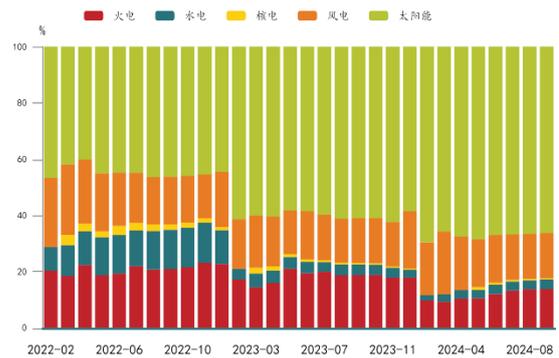
资料来源：中电联，中原证券研究所

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

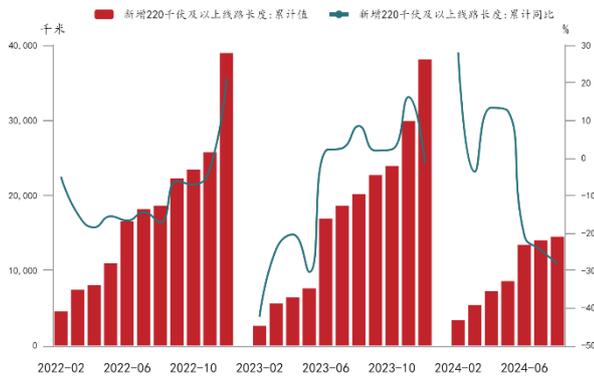
图 18: 累计发电新增设备容量占比



资料来源：中电联，中原证券研究所

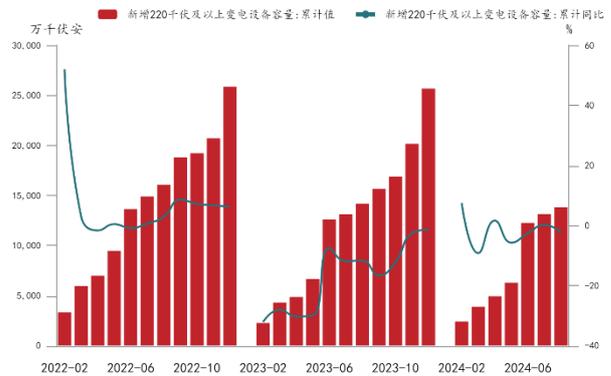
2024年1至9月,全国累计新增220千伏以上线路长度18428千米,累计同比下降18.79%。
全国累计新增220千伏及以上变电设备容量16869万千伏安,同比增长7.84%。

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。前三季度,全国主要发电企业电源工程完成投资5959.0亿元,同比增长7.2%。电网工程完成投资3982.0亿元,同比增长21.1%。

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

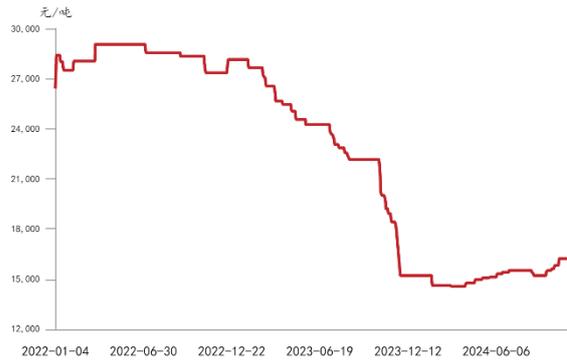
2024年10月,成本端硅钢价格略有上涨,铝、银价格震荡走高,变压器制造主要原材料成本有所上升。截至2024年10月30日,冷轧取向硅钢(0.23*910-1000*C:23RK085)价格为16200元/吨,环比上涨2.5%;上期所铜主力合约收盘价为76670元/吨,较上月下跌2.7%;上期所铝主力合约收盘价为20865元/吨,环比上涨1.9%;上期所白银主力合约收盘价为8319元/千克,上涨6.7%。

图 23: 铜 上期所主力合约收盘价(数据截至 10 月 30 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 10 月 30 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 10 月 30 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

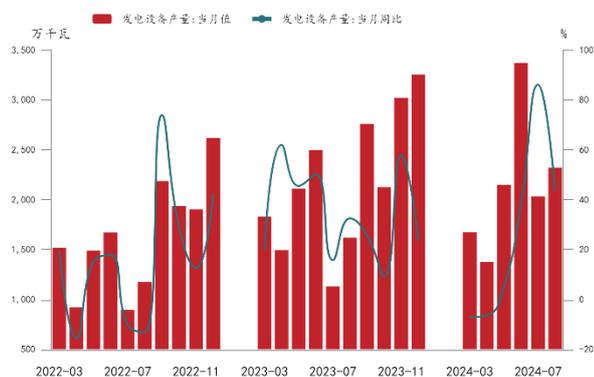
图 26: 白银 上期所主力合约收盘价(数据截至 10 月 30 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

2024 年 9 月, 发电设备当月产量为 3052.0 万千瓦, 同比上涨 38.2%, 环比上涨 7.5%。2024 年 8 月, 变压器产量 1.19 亿千伏安, 同比回落 36.92%; 电力电缆产量 1238.1 万千米, 同比增长 11.7%; 电力电容器产量 2338.8 万千乏, 同比增长 6.97%; 高压开关设备(11 万伏以上)、互感器同比分别上涨 45.6%和 31.8%。宏观经济偏乐观, 电源/电网工程投资额保持稳定增长, 发电设备产量保持较高增速。

图 27: 发电设备当月产量



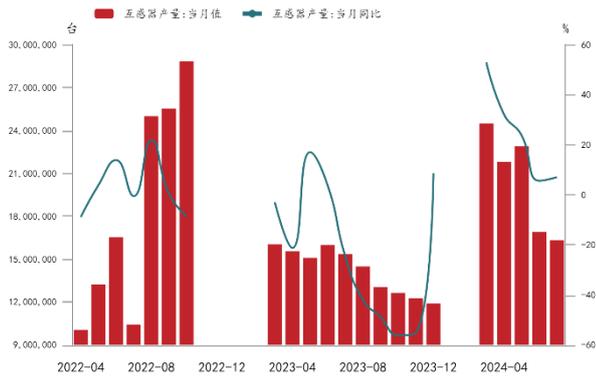
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 28: 变压器当月产量



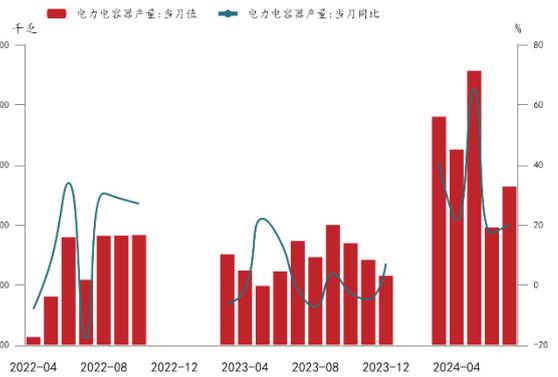
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 29: 互感器当月产量



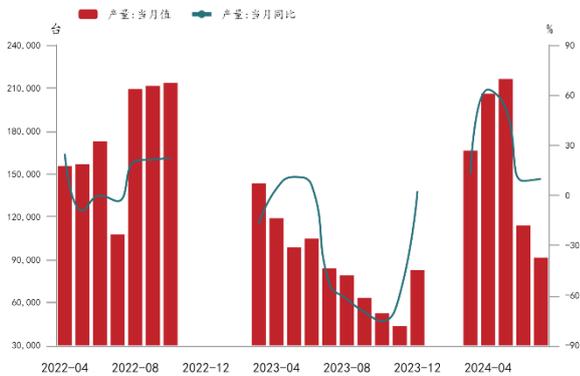
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 30: 电力电容器当月产量



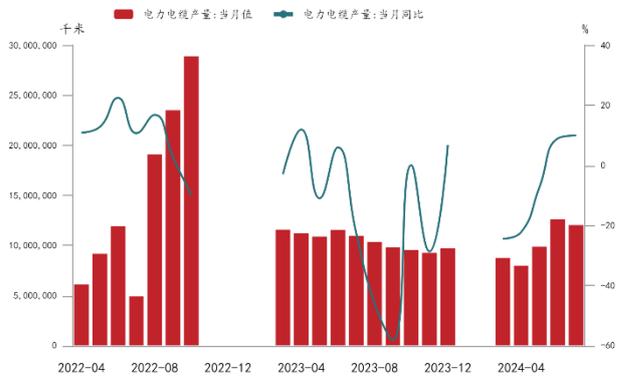
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 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 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 9 月, 变压器当月出口金额为 6.35 亿美元, 同比增长 22.2%; 电线电缆当月出口金额为 21.2 亿美元, 同比增长 5.9%; 高压开关及控制装置当月出口金额为 3.12 亿美元, 同比增长 2.6%; 低压开关及控制装置当月出口金额为 27.3 亿美元, 同比增长 1.4%。国外变压器供给偏紧, 变压器出口继续保持高增长, 国外电力基础设施升级改造需求长期利好电气设备出口。

图 33: 变压器当月出口金额



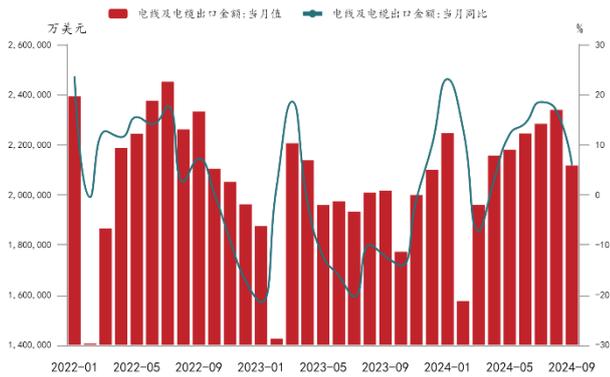
资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

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

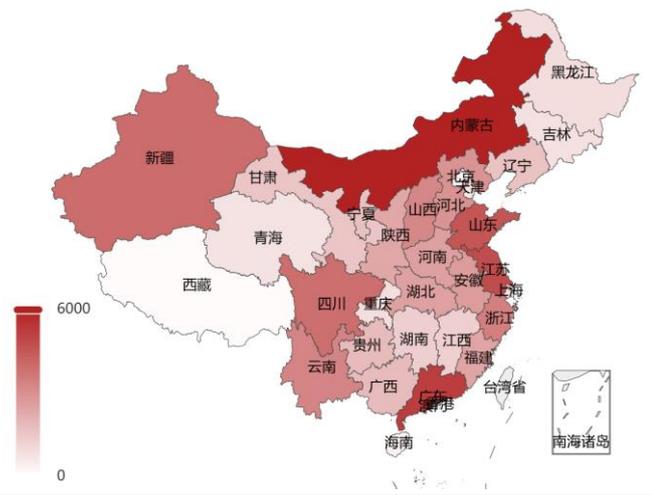
3.3. 河南地区情况

2024 年 1 至 9 月，河南省累计发电量 2866.55 亿千瓦时，同比增加 10.57%，在全国各省级行政区排名第 12 位；累计用电量 3312.58 亿千瓦时。

9 月份当月，全省发电量 320.14 亿千瓦时，同比增长 14.54%。其中水电 13.93 亿千瓦时，同比增长 34.23%；火电 222.53 亿千瓦时，同比增长 1.10%；风电 46.49 亿千瓦时，同比增加 140.91%；太阳能 37.19 亿千瓦时，同比增加 25.16%。

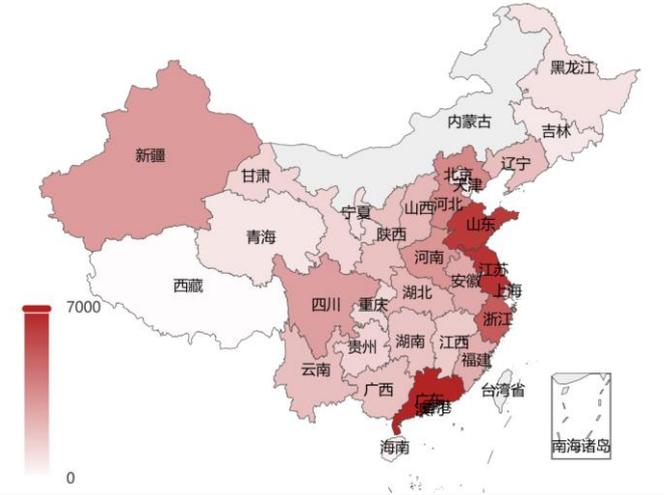
截至 9 月底，全省装机容量 14583 万千瓦，同比增加 1260 万千瓦。其中水电装机 538 万千瓦，占比 3.7%；火电装机 7415 万千瓦，占比 50.8%；风电装机 2263 万千瓦，占比 15.5%；太阳能装机 4255 万千瓦，占比 29.2%。

图 37: 1-9 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: 1-9 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

3.4. 电网 10 月招标情况

截至 10 月 30 日，10 月份国家电网公司进行了 3 次招标，主要为营销项目和数字化项目，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，甘肃、四川、浙江、吉林等

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 10 月 30 日)

招标时间	项目名称
10 月 8 日	国网甘肃省电力公司 2024 年第六次物资公开招标采购
10 月 8 日	国网四川省电力公司 2024 年第五次物资招标采购
10 月 10 日	国网信通公司 2024 年第六批次物资公开招标采购
10 月 10 日	国网浙江电力宁波供电公司 2024 年第一次物资授权公开招标
10 月 10 日	国网浙江电力温州供电公司 2024 年第一次物资授权公开招标
10 月 12 日	国网新源集团有限公司 2024 年第五批物资招标采购
10 月 14 日	国网福建省电力有限公司 2024 年第五次物资公开招标采购
10 月 14 日	国网山西省电力公司 2024 年第四次物资公开招标采购
10 月 14 日	国网陕西省电力有限公司 2024 年新增第二次子公司及省管产业单位物资协议库存招标采购项目
10 月 14 日	国网安徽电力 2024 年第二次物资协议库存公开招标采购
10 月 14 日	国网辽宁电力 2024 年第三次新增物资招标采购
10 月 14 日	国网吉林电力延边供电公司 2024 年第一次物资授权公开招标采购
10 月 15 日	国网英大国际控股集团有限公司 2024 年第五次物资公开招标采购
10 月 15 日	国网宁夏电力有限公司 2024 年第三次物资公开招标采购
10 月 15 日	国网吉林电力吉林供电公司 2024 年第一次物资授权公开招标采购
10 月 18 日	国网车网技术公司 2024 年第六次物资协议库存公开招标采购项目
10 月 18 日	国网车网技术公司 2024 年第六次物资公开招标采购项目
10 月 18 日	国网大数据中心 2024 年第四次物资类公开招标采购
10 月 18 日	国网江苏省电力有限公司 2024 年第三次配网物资协议库存招标采购
10 月 18 日	国网浙江省电力有限公司 2024 年第四次物资公开招标采购
10 月 18 日	国网浙江省电力有限公司 2024 年产业单位第三次物资公开招标采购
10 月 18 日	国网江西省电力有限公司 2024 年第二次配网（省网）协议库存物资公开招标采购
10 月 18 日	国网北京市电力公司 2024 年第五次物资招标采购
10 月 18 日	国网吉林电力建设分公司 2024 年第一次物资授权公开招标采购
10 月 18 日	国家电网有限公司 2024 年第八十一批采购（营销项目第三次计量设备招标采购）
10 月 18 日	国家电网有限公司 2024 年第八十二批采购（营销项目第二次充换电设备协议库存招标采购）
10 月 21 日	国网湖南省电力有限公司 2024 年第三次配网物资协议库存招标采购
10 月 21 日	国网吉林电力超高压公司 2024 年第一次物资授权公开招标采购
10 月 21 日	国家电网有限公司 2024 年第七十九批采购（数字化项目第四次设备招标采购）
10 月 25 日	国网江苏省电力有限公司 2024 年第六次物资公开招标采购
10 月 25 日	国网重庆市电力公司 2024 年第二次配网物资协议库存公开招标采购
10 月 25 日	国网浙江省电力有限公司 2024 年第二次配网物资协议库存招标采购
10 月 26 日	国网西藏电力有限公司 2024 年第六次物资公开招标采购项目
10 月 26 日	国网西藏电力有限公司 2024 年第二次配网物资协议库存公开招标采购项目
10 月 28 日	国网四川省电力公司 2024 年第二次配网物资协议库存招标采购
10 月 28 日	国网湖北省电力有限公司 2024 年新增第一批物资招标采购
10 月 28 日	国网冀北电力有限公司 2024 年第五次物资公开招标采购
10 月 29 日	国网天津市电力公司 2024 年第七次物资招标采购
10 月 30 日	国网黑龙江省电力有限公司 2024 年第二次增补物资公开招标采购项目

资料来源：国家电网，中原证券研究所

截至 10 月 30 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方面的招标，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 10 月 30 日)

招标时间	项目名称
2024/10/8	深圳供电局有限公司 2024 年通信类设备材料（光缆、通信电源设备、通信接入屏及网络耗材、通信蓄电池组远程智能核容设备）第二批次物资框架公开招标
2024/10/8	南网超高压公司 2024 年第二批物资公开招标项目（2024-WZ-2-S-ZB2）（二次招标）
2024/10/9	深圳供电局有限公司 2024 年信息类硬件（反向隔离装置等、安全网关等、负载均衡器等、无线专网接入设备、桌面虚拟化产品、超融合一体机）第二批次物资专项公开招标
2024/10/9	广州供电局 2024 年第 9 批专项通信设备材料（OS2 省、地级主站基础软硬件等）、配网设备材料（预装式模块化配电房）、营销类（智能计量主站安全防护系统）物资公开招标
2024/10/10	南方电网公司广东 220 千伏天河棠下柔直背靠背工程直流主设备专项招标项目招标公告
2024/10/10	南方电网公司 2024 年数字变电站、数字输电和智能配电系列传感终端以及北斗终端第二批框架招标项目
2024/10/11	南网储能公司 2024 年 9 月货物（门禁系统、配电设备、传输网设备、继电保护设备）招标项目
2024/10/11	广州供电局 2024 至 2026 年第四批通信类设备框架公开招标（光缆金具（含 ADSS 光缆金具及 OPGW 光缆金具）、配网终端扩频式信号装置）
2024/10/12	南网超高压公司 2024 年第一批物资公开招标项目（2024-WZ-1-S-ZB3）（二次招标）
2024/10/14	南网超高压公司 2024 年第二批物资公开招标项目（2024-WZ-2-Z-ZB）（二次招标）
2024/10/15	南方电网公司 2024 年主网一次设备第四批批次招标项目
2024/10/15	南网超高压公司 2024 年第五批物资公开招标采购项目（2024-WZ-5-S-ZB）
2024/10/16	2024 年南方电网传感科技（广东）有限公司微型智能电气量传感模块采购（框架）项目
2024/10/16	广东电网公司 2024 年专项招标（高效 SF6 气体回收及充气工具）
2024/10/16	南方电网公司 2024 年主网保护、厂站自动化、安防设备及备自投装置第二批框架招标项目
2024/10/16	南方电网公司 2024 年主网一次设备第二批框架招标项目
2024/10/16	南网超高压公司 2024 年第三批框架（变电站 380V 低压配电屏）公开招标项目
2024/10/16	云南电网有限责任公司 2024 年生产技术部第 2 批变电货物类框架采购（公开招标）
2024/10/17	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）（二次招标）
2024/10/18	海南电网有限责任公司 2024 年第二批物资专项招标项目
2024/10/18	南方电网 2024 年第一批无人机设备及相关附件框架采购项目（二次招标）
2024/10/21	南网储能公司 2024 年 10 月货物（动力电缆、视频会议系统、水工建筑物监测自动化设备、水电站监控系统）招标项目
2024/10/21	广州供电局 2024 年第 9 批专项主网一次设备（轨道车等）、主网线路材料（车载式电缆故障定位系统等）物资公开招标
2024/10/21	广州供电局 2024 至 2026 年第五批主网一次设备框架招标（变电站视频及环境监控系统、变电站蓄电池）
2024/10/22	广东电网公司 2024 年专项招标（预装式变电站）
2024/10/24	广东电网公司 2024 年框架招标（35kV-500kV 瓷质绝缘子）
2024/10/24	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（二次招标）
2024/10/24	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）（二次招标）
2024/10/24	广东电网公司 2024 年刀闸（隔离开关）位置双确认装置第二批框架招标
2024/10/24	广东电网公司 2024 年框架招标（380V 发电车、10kV 发电车）
2024/10/24	贵州电网有限责任公司物资类 2025 年瓷质盘型交流悬式绝缘子公开招标

2024/10/25	广东电网公司 2024 年框架招标（10kV 复合材料电杆、低压电缆分接箱）
2024/10/25	2024 年南方电网数字平台科技（广东）有限公司高性能“2+1”架构隔离一体机设备框架采购项目
2024/10/28	广西电网公司 2024 年省级物资集中采购新增投资补充框架招标
2024/10/28	南网超高压公司 2024 年第五批物资公开招标采购项目（2024-WZ-5-ZB）
2024/10/30	广东电网公司 2024 年框架招标（低压分支监控箱、监测箱）
2024/10/30	广东电网公司 2024 年框架招标（35kV 电力电缆、电缆终端红外在线监测）
2024/10/30	广东电网公司 2024 年变电站电缆支架（铝合金材质）框架招标
2024/10/30	海南电力产业发展有限责任公司 2024 年定安 50MW/100MWh 共享储能项目一次设备购置项目公开招标采购项目招标

资料来源：南方电网，中原证券研究所

4. 行业动态

10 月 8 日，国家能源局发布了《电力辅助服务市场基本规则意见的通知》。文件指出，电力辅助服务是指为维持电力系统安全稳定运行，保证电能质量，除正常电能生产、输送、使用外，由可调节资源提供的调峰、调频、备用、爬坡、黑启动等服务。本规则所指电力辅助服务市场是系统可调节资源的市场化配置方式，遵循市场原则为电力辅助服务主体提供经济补偿。

（来源：国家能源局）

10 月 9 日，国家能源局发布了《分布式光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》。《征求意见稿》共七章，对分布式光伏行业管理、备案管理、建设管理、电网接入、运行管理等方面做出明确指示，其中部分重点内容有：【分布式光伏发电分类】分布式光伏发电分为自然人户用、非自然人户用、一般工商业和大型工商业四种类型。【分布式光伏发电上网模式】分布式光伏上网模式包括全额上网、全部自发自用、自发自用余电上网三种。（来源：国家能源局）

10 月 15 日，广东应急管理厅：《电化学储能电站安全管控技术规范（征求意见稿）》。文件提出了电化学储能电站安全管控的总体要求、安全监测、安全管理和应急管理的规定。文件明确，储能电站运行监控系统宜具备自诊断功能，可在线诊断电化学储能电站运行工况。功率为 1MW 或容量为 1MWh 及以上的电化学储能电站的运行监控系统宜采用双机冗余配置，其余电化学储能电站可采用单机配置。（来源：广东应急管理厅）

10 月 17 日，国家发改委发布了《关于印发〈中华人民共和国实行能源效率标识的产品目录（第十七批）〉及相关实施规则的通知（征求意见稿）》。《征求意见稿》指出，中华人民共和国实行能源效率标识的产品目录中包括电力变压器。依据的能效标准为 GB 20052-2024 电力变压器能效限定值及能效等级。实施时间为 2025 年 2 月 1 日。2025 年 2 月 1 日前出厂或进口的产品，可延迟至 2027 年 2 月 1 日按修订后的实施规则加施能效标识。（来源：国家发改委）

10 月 22 日，河南发改委发布了《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）》。《意见稿》提出，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。(来源：河南发改委)

10月23日，国家能源局发布了《关于进一步加强电力建设工程施工安全工作的通知》。《通知》要求，各电力企业要严格遵循“先勘察、后设计、再施工”的基本建设规律，严格落实施工图纸设计文件和施工方案，严禁任意压缩合理工期和造价；要强化隧道、洞室、起重机械、深基坑、脚手架、高支模等危险性较大的分部分项工程安全管理，坚决打击不按设计和施工方案施工等行为；要强化有限空间作业管理，坚决杜绝盲目施救导致伤亡扩大的事故发生。(来源：国家能源局)

10月24日，河北电力交易中心：《河北南部电网电力市场信息披露实施细则（结算试运行V2.1版）》。本规则适用于河北南部电网电力市场现货试运行及运行期间的信息披露管理。信息披露主体是指参与电力市场的市场成员，包括各类发电企业、售电公司、电力用户、新型主体（独立储能等）、电网企业、市场运营机构等。电力市场信息按照年、季、月、周、日等周期开展披露。预测类信息在交易申报前披露，运行类信息在运行日次日披露。现货市场未开展时，可根据市场运行需要披露周、日信息，现货市场不结算试运行期间暂不披露现货市场相关信息。(来源：河北电力交易中心)

本月公司重点公告

表 5：上市公司当月重点公告(数据截至 10 月 30 日)

公司名称	主要内容
国电南瑞	截至 2024 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 22,853,964 股，占公司当前总股本的 0.28%，回购成交最高价格为 25.76 元/股，最低价格为 20.24 元/股，支付资金总金额为 500,795,573.71 元（不含交易费用）。
通达股份	河南通达电缆股份有限公司发布 2024 年中期分红派息实施公告。公司 2024 年半年度现金分红方案为：以公司现有股本 525,738,570 股，扣除回购账户股份 1,905,807 股后的股本总数 523,832,763 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.000000 元，不送红股，不以公积金转增资本。
许继电气	许继电气股份有限公司发布 2024 年半年度权益分派实施公告。以总股本 1,018,874,309 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.86 元（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.674 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。
中国西电	中国西电电气股份有限公司发布 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 5,125,882,352 股为基数，每股派发现金红利 0.035 元（含税），共计派发现金红利 179,405,882.32 元（含税）。
平高电气	河南平高电气股份有限公司发布 2024 年第三季度报告。前三季度实现营业收入 78.9 亿元，同比增加 5.88%；实现归母净利润 8.6 亿元，同比增长 55.13%；实现扣非净利润 8.5 亿元，同比增长 54.91%。
三星医疗	宁波三星医疗电气股份有限公司发布 2024 年第三季度报告。前三季度实现营业收入 104.3 亿元，同比增加 25.14%；实现归母净利润 18.2 亿元，同比增长 21.91%；实现扣非净利润 17.5 亿元，同比增长 31.32%。
金冠电气	金冠电气股份有限公司发布 2024 年第三季度报告。前三季度实现营业收入 4.7 亿元，同比增加 30.71%；实现归母净利润 0.66 亿元，同比增长 37.05%；实现扣非净利润 0.60 亿元，同比增长 31.83%。
国电南自	国电南京自动化股份有限公司发布 2024 年第三季度报告。前三季度实现营业收入 55.4 亿元，同比增加 8.34%；实现归母净利润 1.0 亿元，同比增长 81.68%；实现扣非净利润 0.98 亿元，同比增长 114.11%。
思源电气	思源电气股份有限公司发布 2024 年第三季度报告。前三季度实现营业收入 104.1 亿元，同比增加 21.28%；实现归母净利润 15.0 亿元，同比增长 29.88%；实现扣非净利润 14.1 亿元，同比增长 26.52%。

特变电工 特变电工股份有限公司发布 2024 年第三季度报告，前三季度实现营业收入 722.8 亿元，同比下降-1.79%；实现归母净利润 42.9 亿元，同比下降 54.17%；实现扣非净利润 39.8 亿元，同比下降 55.96%。

正泰电器 浙江正泰电器股份有限公司发布 2024 年第三季度报告，前三季度实现营业收入 464.1 亿元，同比增加 8.89%；实现归母净利润 35.0 亿元，同比增长 16.93%；实现扣非净利润 33.6 亿元，同比增长 12.64%。

资料来源：Wind，中原证券研究所

5. 投资评级

截至 2024 年 10 月 30 日，电气设备板块的 PE (TTM) 为 34.4 倍，较上月小幅升，仍处于历史偏低位置；PB (LF) 估值 2.75 倍，较上月略有回落，处于历史 41.75%分位，估值仍处于较低区间。

图 39：电气设备板块市盈率情况(数据截至 10 月 30 日)



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 40：电气设备板块市净率情况(数据截至 10 月 30 日)



资料来源：Wind，中原证券研究所

2024 年前三季度，国内宏观数据向好，规模以上工业增加值方面，装备制造业、高技术制造业增速亮眼。固定资产投资止跌回稳，结束了此前连续 5 个月的下行的过程。需求方面，电网工程投资完成额持续保持告诉增长，叠加电网建设正处于景气周期，电气设备产量尤其是高压开关设备及互感器增速明显。进出口方面，9 月份整体进出口情况有所走弱，但由于国外变压器供给偏紧以及电气设备更新换代的刚需，电气设备出口保持正增长。本月电气设备板块估值受宏观影响出现小幅回落，整体仍处于历史较低位置，随着第四季度政策利好逐步落实以及电网建设加速，电气设备板块估值有望回升。

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。