

市场研究部

2024年11月14日

电力设备和新能源央企 2024 三季度报分析

看好

市场表现截至 2024.11.13



数据来源: Wind, 国新证券整理

行情回顾

2024 三季度沪深 300 指数+16.07%，申万 31 个行业指数均实现上涨，涨幅居前的行业为非银金融（申万）、房地产（申万）和综合（申万），涨幅分别为+41.67%、+33.05%、+31.20%，电力设备（申万）指数+22.96%，排在第 8 位，跑赢大盘 6.9pct。2024Q3 电力设备二级行业指数普涨，电网设备、光伏设备（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）、其他电源设备 II（申万）、电池（申万）分别+8.88%、+28.62%、+18.15%、+12.65%、10.93%、+30.70%。电力设备行业（申万）国资央企共 20 家，2024 年三季度，股价上涨的公司为 17 家，占比为 85%，涨幅前三的公司为保变电气、航天机电、新能泰山，涨幅分别为 87.91%、59.29%、30.29%。股价下跌的公司为 3 家，占比为 15%，为许继电气、佳电股份、东方电气，跌幅分别为-0.64%、-7.04%、-11.80%。

电力设备和新能源央企上市公司业绩情况

2024 年三季度，20 家电力设备央企上市公司中，16 家公司盈利，占比 80%，4 家公司亏损，占比为 20%。归母净利润最高的公司为国电南瑞，2024 年三季度实现归母净利润 44.73 亿元，同比+7.5%。归母净利润规模超过 20 亿的公司还包括东方电气，实现归母净利润 26.25 亿元，同比-9.86%。三季度归母净利润亏损最大的公司为振华新材，亏损 3.31 亿元，亏损幅度同比扩大。

电力设备和新能源央企一利五率

2024 年三季度，电力设备和新能源央企利润总额同比增长，净资产收益率小幅下降，央企盈利能力略有提升。行业资产负债率同比微增，央企资产负债结构稳定。营业现金比率大幅改善，劳动生产率下降。

国电力设备和新能源行业央企产业控制力

电力设备和新能源央企上市公司共 20 家，占申万行业的比例为 5.32%。2024 三季度，电力设备和新能源央企实现营业收入 2341.74 亿元，同比-0.13%，实现归属母公司股东净利润 120.18 亿元，同比-3.4%。

2024 年三季度，电力设备和新能源央企营业收入占申万行业的比例为 9.65%，归属母公司股东净利润占比为 12.36%，总资产占比为 8.25%，净资产占比为 10.14%，研发费用占比为 10.24%。从数据来看，电力设备和新能源央企在收入规模、归母净利润、净资产和研发费用等方面均同比有所提升，表明电力设备央企在产业控制、盈利能力和研发投入等方面均有所增强。

投资建议

电力设备和新能源央企在收入规模、归母净利润、净资产和研发费用行业占比等方面均同比有所提升，表明电力设备央企在产业控制、盈

分析师：张心颐
登记编码：S1490522090001
邮箱：zhangxinyi1@crsec.com.cn

证券研究报告

利能力和研发投入等方面相比行业均有所增强，产业控制能力同比提升。从业绩来看，电力设备央企2024三季度营业收入和归母净利润均略有下滑，营业现金比率大幅改善。建议持续关注电力设备和新能源央企上市公司。

 **风险提示**

- 1、项目落地进度不及预期；
- 2、行业竞争加剧导致毛利下降。

目录

一、电力设备和新能源央企 2024 年三季度行情回顾	5
(一) 2024 年三季度行情回顾	5
(二) 2024 年三季度电力设备和新能源央企二级市场表现	6
二、电力设备和新能源行业央企上市公司 2024 年三季度业绩情况	7
三、电力设备和新能源行业央企运营情况分析	8
(一) 2024 年三季度电力设备和新能源行业央企上市公司运营情况	8
(二) 2024 年三季度电力设备和新能源央企一利五率指标	9
(三) 电力设备和新能源央企产业控制力	9
四、投资建议	10
五、风险提示	10

图表目录

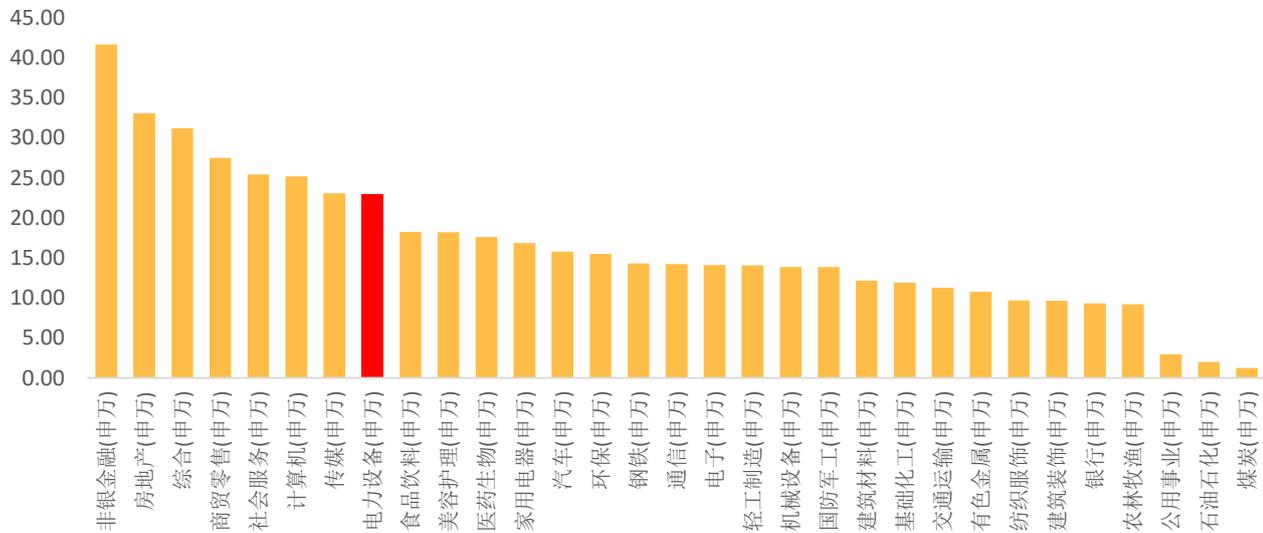
图表 1: 2024Q3 电力设备（申万）指数+22.96%（%）	5
图表 2: 2024Q3 电力设备子行业表现（%）	6
图表 3: 2024 年三季度电力设备和新能源央企上市公司涨跌幅	6
图表 1: 2024 年三季度电力设备和新能源央企上市公司业绩情况	7
图表 5: 2024 年三季度电力设备和新能源央企上市公司运营情况	8
图表 6: 电力设备和新能源央企 2024 年三季度一利五率指标	9
图表 7: 电力设备和新能源央企指标占申万行业比例	10

一、电力设备和新能源央企 2024 年三季度行情回顾

(一) 2024 年三季度行情回顾

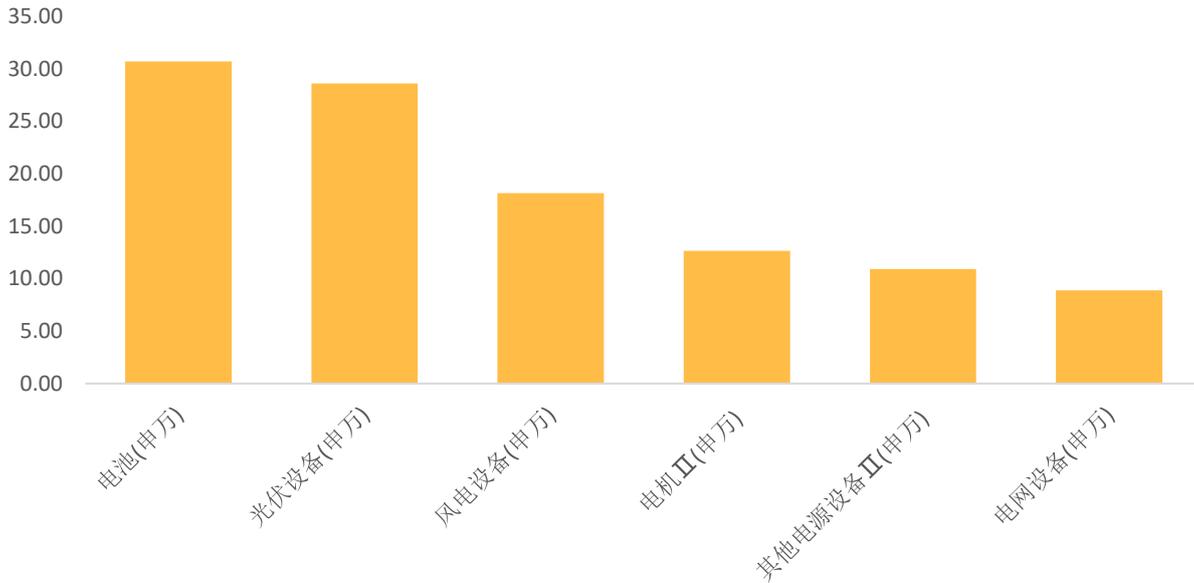
2024 三季度沪深 300 指数+16.07%，申万 31 个行业指数均实现上涨，涨幅居前的行业为非银金融（申万）、房地产（申万）和综合（申万），涨幅分别为+41.67%、+33.05%、+31.20%，电力设备（申万）指数+22.96%，排在第 8 位，跑赢大盘 6.9pct。

图表 1：2024Q3 电力设备（申万）指数+22.96% (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

2024Q3 电力设备二级行业指数普涨，电网设备、光伏设备（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）、其他电源设备 II（申万）、电池（申万）分别+8.88%、+28.62%、+18.15%、+12.65%、10.93%、+30.70%。

图表 2：2024Q3 电力设备子行业表现 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

(二) 2024 年三季度电力设备和新能源央企二级市场表现

电力设备行业（申万）国资央企共 20 家，2024 年三季度，股价上涨的公司为 17 家，占比为 85%，涨幅前三的公司为保变电气、航天机电、新能泰山，涨幅分别为 87.91%、59.29%、30.29%。股价下跌的公司为 3 家，占比为 15%，为许继电气、佳电股份、东方电气，跌幅分别为-0.64%、-7.04%、-11.80%。

图表 3：2024 年三季度电力设备和新能源央企上市公司涨跌幅

证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
600550.SH	保变电气	87.91	600406.SH	国电南瑞	10.86
600151.SH	航天机电	59.29	600973.SH	宝胜股份	10.80
000720.SZ	新能泰山	30.29	601179.SH	中国西电	9.32
688779.SH	长远锂科	27.86	600458.SH	时代新材	9.01
300073.SZ	当升科技	26.26	600312.SH	平高电气	8.86
600482.SH	中国动力	24.36	300140.SZ	中环装备	7.87
600379.SH	宝光股份	22.99	300105.SZ	龙源技术	4.95
688707.SH	振华新材	20.99	000400.SZ	许继电气	-0.64
600268.SH	国电南自	20.49	000922.SZ	佳电股份	-7.04
688248.SH	南网科技	16.09	600875.SH	东方电气	-11.80

数据来源：Wind，国新证券整理

二、电力设备和新能源行业央企上市公司 2024 年三季度业绩情况

2024 年三季度，20 家电力设备央企上市公司中，16 家公司盈利，占比 80%，4 家公司亏损，占比为 20%。归母净利润最高的公司为国电南瑞，2024 年三季度实现归母净利润 44.73 亿元，同比+7.5%。归母净利润规模超过 20 亿的公司还包括东方电气，实现归母净利润 26.25 亿元，同比-9.86%。三季度归母净利润亏损最大的公司为振华新材，亏损 3.31 亿元，亏损幅度同比扩大。

三季度电力设备央企归母净利润同比增长的公司为 12 家，占比为 60.0%，其中保变电气和国电南自利润增速居前，同比+216.02%、+81.68%。利润同比下降的公司为 8 家，占比为 40.0%，振华新材和航天机电利润降幅居前，降幅为-981.19%、-450.39%。

2024 年三季度营业收入最高的公司为东方电气，实现营业收入 478.49 亿元，同比+7.07%，营业收入最低的公司为龙源技术，营业收入为 5.74 亿元，同比-6.57%。

三季度营业收入同比增长的公司为 11 家，占比为 55%，其中保变电气（同比 54.85%）、南网科技（29.05%）和国电南瑞（同比 31.05%）营业收入增速较高。营业收入同比下降的公司为 9 家，占比为 45%，其中振华新材（同比下降 72.37%）、当升科技（同比下降 55.95%）和长远锂科（同比下降 54.90%）营业收入下降幅度较大。

图表 1：2024 年三季度电力设备和新能源央企上市公司业绩情况

证券代码	证券简称	2024 年三季度归母净利润 (亿元)	2023 年三季度归母净利润 (亿元)	归母净利润同比 (%)	2024 年三季度营业总收入 (亿元)	2023 年三季度营业总收入 (亿元)	营业总收入同比 (%)
000400.SZ	许继电气	8.95	7.72	10.41	95.86	106.64	-11.49
000720.SZ	新能泰山	-0.43	-0.50	14.13	7.88	12.16	-35.20
000922.SZ	佳电股份	2.06	2.83	-33.31	35.68	30.37	-3.23
300073.SZ	当升科技	4.64	14.92	-68.87	55.25	125.44	-55.95
300105.SZ	龙源技术	0.23	0.17	37.24	5.74	6.14	-6.57
300140.SZ	节能环境	6.64	6.87	-3.39	43.18	47.18	-8.49
600151.SH	航天机电	-0.40	0.11	-450.39	41.51	76.86	-45.99
600268.SH	国电南自	1.05	0.58	81.68	55.39	51.12	8.34
600312.SH	平高电气	8.57	5.52	55.13	78.85	74.47	5.88
600379.SH	宝光股份	0.69	0.56	22.22	11.61	11.46	1.38
600406.SH	国电南瑞	44.73	41.61	7.53	323.13	285.67	12.97
600458.SH	时代新材	3.05	2.74	11.13	130.66	126.02	3.68
600482.SH	中国动力	7.43	4.12	80.46	366.20	324.54	12.83
600550.SH	保变电气	0.84	-0.73	216.02	31.73	20.49	54.85

600875.SH	东方电气	26.25	29.12	-9.86	478.49	447.66	7.07
600973.SH	宝胜股份	0.25	0.93	-73.00	354.44	336.41	5.36
601179.SH	中国西电	7.87	5.21	45.33	152.45	138.21	6.94
688248.SH	南网科技	2.80	1.60	74.95	21.10	16.35	29.05
688707.SH	振华新材	-3.31	0.38	-981.19	14.59	52.81	-72.37
688779.SH	长远锂科	-1.72	0.72	-338.75	37.73	83.65	-54.90

数据来源：Wind，国新证券整理

三、电力设备和新能源行业央企运营情况分析

（一）2024 年三季度电力设备和新能源行业央企上市公司运营情况

2024 年三季度，电力设备和新能源央企上市公司中，净资产收益率最高的公司为保变电气，ROE 为 15.39%，净资产收益率超过 9% 的公司还有南网科技、国电南瑞和宝光股份，为 9.68%、9.59%、9.56%。净资产收益率最低的公司为振华新材，为-7.80%。

三季度毛利率和净利率最高的公司为节能环境，分别为 37.80%和 15.86%，毛利率和净利率最低的公司为振华新材，为-11.82%和-22.70%。电力设备央企资产负债率水平差异较大，2024 年三季度，资产负债率最高和最低的公司分别为保变电气和当升科技，分别是 89.98%和 19.13%。

2024 年三季度，国电南自研发投入比例最高，研发支出占营业收入比例为 6.90%，研发支出占比较高的公司还包括南网科技，为 6.63%。新能泰山研发投入比例最低，研发支出占营业收入比例为 0.16%。

图表 5：2024 年三季度电力设备和新能源央企上市公司运营情况

证券代码	证券简称	ROE (%)	毛利率 (%)	净利率 (%)	资产负债率 (%)	研发支出占营收比例 (%)
000400.SZ	许继电气	8.12	21.94	10.67	47.18	4.65
000720.SZ	新能泰山	-1.74	7.43	-5.23	53.32	0.16
000922.SZ	佳电股份	6.38	21.80	7.00	62.23	3.46
300073.SZ	当升科技	3.54	13.13	7.92	19.13	5.53
300105.SZ	龙源技术	1.22	18.38	4.06	34.75	5.63
300140.SZ	节能环境	4.93	37.80	15.86	54.42	3.28
600151.SH	航天机电	-0.81	9.03	-1.47	38.75	3.56
600268.SH	国电南自	3.36	23.99	5.16	60.81	6.90
600312.SH	平高电气	8.38	24.27	11.69	49.35	3.78
600379.SH	宝光股份	9.56	18.17	6.07	54.52	3.22
600406.SH	国电南瑞	9.59	29.26	14.66	41.22	6.49
600458.SH	时代新材	5.17	16.19	2.39	67.76	5.24
600482.SH	中国动力	1.99	12.81	3.53	53.43	4.35

600550.SH	保变电气	15.39	16.22	3.13	89.98	2.01
600875.SH	东方电气	6.93	15.74	5.88	69.34	4.24
600973.SH	宝胜股份	0.66	4.72	0.04	79.34	1.57
601179.SH	中国西电	3.62	20.48	6.52	45.78	3.88
688248.SH	南网科技	9.68	31.13	13.45	29.14	6.63
688707.SH	振华新材	-7.80	-11.82	-22.70	42.00	4.80
688779.SH	长远锂科	-2.31	5.20	-4.57	43.09	4.73

数据来源：Wind，国新证券整理

（二）2024 年三季度电力设备和新能源央企一利五率指标

2024 年三季度，20 家电力设备和新能源行业央企合计实现利润总额 156.61 亿元，同比+2.29%，央企整体资产负债率为 54.94%，同比+0.38 个百分点，营业现金比率为 8.08%，同比+7.79 个百分点。三季度，电力设备和新能源央企净资产收益率为 5.18%，同比-0.23 个百分点，劳动生产率为 210.33 万元/人，同比下降 3.49%。

从一利五率指标来看，2024 年三季度，电力设备和新能源央企利润总额同比增长，净资产收益率小幅下降，央企盈利能力略有提升。行业资产负债率同比微增，央企资产负债结构稳定。营业现金比率大幅改善，劳动生产率下降。

图表 6：电力设备和新能源央企 2024 年三季度一利五率指标

指标	2024Q3	2023Q3	增速
利润总额（亿元）	156.61	153.09	2.29%
资产负债率（%）	54.94%	54.56%	0.38%
营业现金比率（%）	8.08%	0.28%	7.79%
ROE（%）	5.18%	5.40%	-0.23%
全员劳动生产率（万元/人）	210.33	217.93	-3.49%

数据来源：Wind，国新证券整理

（三）电力设备和新能源央企产业控制力

电力设备和新能源央企上市公司共 20 家，占申万行业的比例为 5.32%。2024 年三季度，电力设备和新能源央企实现营业收入 2341.74 亿元，同比-0.13%，实现归母净利润 120.18 亿元，同比-3.4%。

2024 年三季度，电力设备和新能源央企营业收入占申万行业的比例为 9.65%，归母净利润占比为 12.36%，总资产占比为 8.25%，净资产占比为 10.14%，研发费用占比为 10.24%。从数据来看，电力设备和新能源央企在收入规模、归母净利润、净资产和研发费用等方面均同比有所提升，表明电力设备央企在产业控制、盈利能力和研发投入等方面均有所增强。

图表 7：电力设备和新能源央企指标占申万行业比例

	2024Q3	2023Q3
营业收入占比	9.65%	8.78%
归母净利润占比	12.36%	5.89%
总资产占比	8.25%	9.00%
净资产占比	10.14%	9.95%
研发费用占比	10.24%	9.12%

数据来源：Wind，国新证券整理

四、投资建议

电力设备和新能源央企在收入规模、归母净利润、净资产和研发费用行业占比等方面均同比有所提升，表明电力设备央企在产业控制、盈利能力和研发投入等方面相比行业均有所增强，产业控制能力同比提升。从业绩来看，电力设备央企 2024 三季度营业收入和归母净利润均略有下滑，营业现金比率大幅改善。建议持续关注电力设备和新能源央企上市公司。

五、风险提示

- 1、项目落地进度不及预期；
- 2、行业竞争加剧导致毛利下降。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

易华强，在此声明，本人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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦11层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn