

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

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

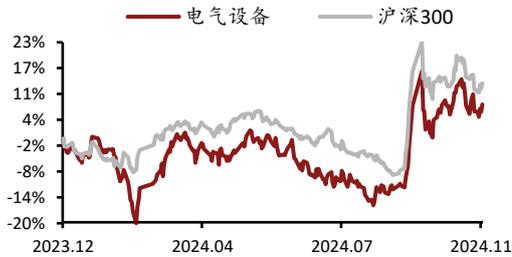
——电气设备行业月报

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 12 月 03 日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《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

《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

联系人：李智

电话：0371-65585753

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 10 月表现弱于沪深 300 指数。**截至 11 月 29 日收盘，电气设备指数当月上涨 0.37%，跑输沪深 300 指数(0.66%) 0.29 个百分点。
- **制造业采购经理指数 (PMI) 时隔 5 个月重返扩张区间。**一揽子增量政策提振市场信心，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.1%，较上月上升 0.3 个百分点，时隔 5 个月重回景气区间；制造业 PMI 的分类指标中，生产指数为 52.0%，新订单指数为 50.0%，均为近 6 个月的最高水平，制造业生产活动更加活跃。
- **社会用电量保持稳步上升，国民经济延续回升向好。**2024 年 1-10 月，全社会用电量累计 81836 亿千瓦时，同比增长 7.6%。第一产业用电量 106 亿千瓦时，同比增长 5.1%；第二产业用电量 5337 亿千瓦时，同比增长 2.7%；第三产业用电量 1367 亿千瓦时，同比增长 8.4%。
- **电源/电网工程投资持续较高增速。**2024 年 1-10 月，全国主要发电企业电源工程完成投资 7181 亿元，同比增长 8.3%。电网工程完成投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。
- **电气设备出口延续高速增长。**截至 2024 年 10 月，变压器、电线电缆、高压开关、低压开关当月出口同比增长分别为 55.2%、30.3%、57.0%、19.0%。去年同期基数偏低，叠加海外出口需求乐观，电力设备出口同比实现高增速。
- **维持“同步大市”的投资评级。**宏观方面，随着国内一揽子增量政策落地，市场信心得到提振，宏观数据整体向好，制造业采购经理指数 (PMI) 时隔 5 个月重返扩张区间，制造业增速回升，全国规模以上工业生产总体保持平稳，社会用电量保持稳步上升。需求端，电源/电网工程投资完成额持续保持高增长，电网建设进入高峰期，国内电气设备需求强劲；欧美电网扩容以及升级改造需求带动下，电气设备出口表现亮眼。成本端，大宗商品价格震荡下行，电气设备制造成本小幅下降，增厚企业利润。目前，电气设备板块的整体估值处于历史较低水平。随着更多利好政策的进一步实施以及电网建设步伐的加快，预计电气设备板块估值有望得到修复。
- **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 11 月招标情况.....	13
4. 行业动态.....	15
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 11 月 29 日).....	4
图 2:电气设备子板块当月涨跌幅(数据截至 11 月 29 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 11 月 29 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 11 月 29 日).....	10
图 24:冷轧取向硅钢现货价:上海(数据截至 11 月 29 日).....	10
图 25:铝 上期所主力合约收盘价(数据截至 11 月 29 日).....	10
图 26:白银 上期所主力合约收盘价(数据截至 11 月 29 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

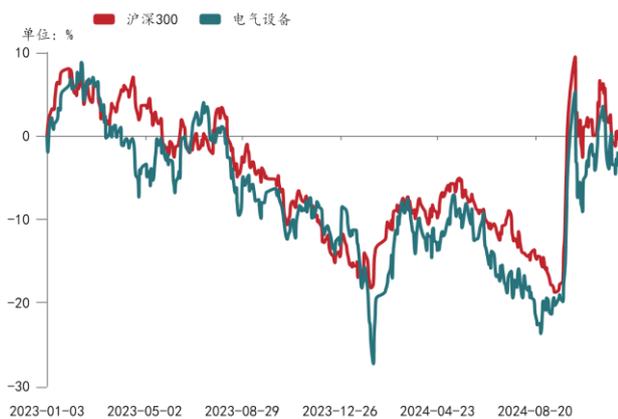
图 33: 变压器当月出口金额	12
图 34: 电线电缆当月出口金额	12
图 35: 低压开关及控制装置当月出口金额	12
图 36: 高压开关及控制装置当月出口金额	12
图 37: 1-10 月河南省发电量	13
图 38: 1-10 月河南省全社会用电量	13
图 39: 1-10 月各省级行政区累计发电量	13
图 40: 1-10 月各省级行政区用电量	13
图 41: 电气设备板块市盈率情况(数据截至 11 月 29 日).....	18
图 42: 电气设备板块市净率情况(数据截至 11 月 29 日).....	18
表 1: 电气设备行业当月涨幅前十个股(数据截至 11 月 29 日).....	5
表 2: 电气设备行业当月跌幅前十个股(数据截至 11 月 29 日).....	5
表 3: 国家电网当月主要招标情况(数据截至 11 月 29 日)	13
表 4: 南方电网当月主要招标情况(数据截至 11 月 29 日)	14
表 5: 上市公司当月重点公告(数据截至 11 月 29 日).....	17

1. 行情回顾

电气设备 11 月表现强于沪深 300 指数。截至 11 月 29 日收盘，电气设备指数当月上涨 0.37%，跑输沪深 300 指数(0.66%)0.29 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。

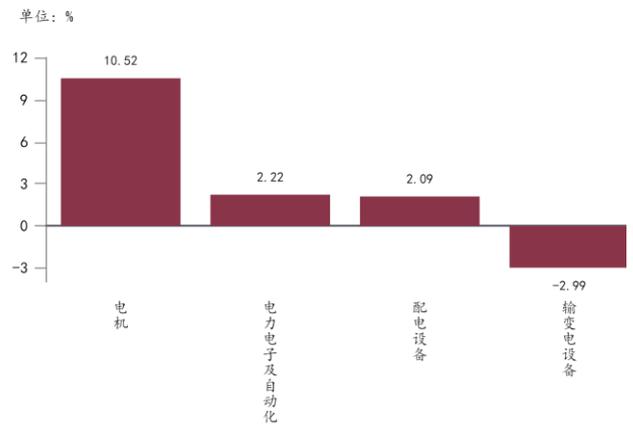
电气设备下的四个子行业中，电机、电力电子及自动化和配电设备板块上涨，输变电设备板块下跌。涨跌幅由高到低依次为：电机(10.52%)、电力电子及自动化(2.22%)、配电设备(2.09%)、输变电设备(-2.99%)。

图 1:电气设备相对沪深 300 表现(数据截至 11 月 29 日)



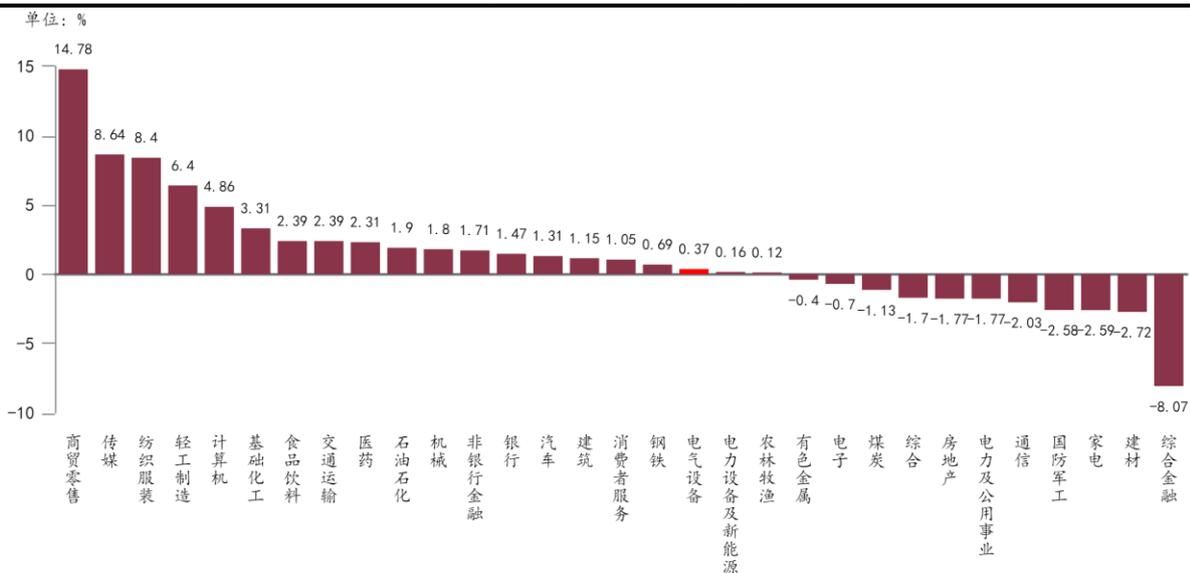
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2:电气设备子板块当月涨跌幅(数据截至 11 月 29 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 11 月 29 日)



资料来源：Wind，中原证券研究所

11 月电气设备个股涨多跌少。截至 2024 年 11 月 29 日，电器设备板块中 113 只股票上涨，62 只股票下跌，1 只股票与上月持平。涨幅前五的公司分别为乐创技术(52.15%)，中电电机(46.88%)，科大智能(41.96%)，华通线缆(40.25%)，神力股份(36.16%)；跌幅前五的公司分别为

保变电气(-27.30%)，麦克奥迪(-25.55%)，经纬辉开(-17.97%)，红相股份(-15.43%)，许继电气(-14.96%)。

表 1：电气设备行业当月涨幅前十个股(数据截至 11 月 29 日)

月涨幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
430425.BJ	乐创技术	电力电子及自动化	52.15
603988.SH	中电电机	电机	46.88
300222.SZ	科大智能	电力电子及自动化	41.96
605196.SH	华通线缆	输变电设备	40.25
603819.SH	神力股份	电机	36.16
832110.BJ	雷特科技	电力电子及自动化	35.98
837046.BJ	亿能电力	输变电设备	30.41
870299.BJ	灿能电力	电力电子及自动化	29.95
688719.SH	爱科赛博	电力电子及自动化	27.31
603063.SH	禾望电气	电力电子及自动化	24.88

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 11 月 29 日)

月跌幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
600550.SH	保变电气	输变电设备	-27.30
300341.SZ	麦克奥迪	输变电设备	-25.55
300120.SZ	经纬辉开	输变电设备	-17.97
300427.SZ	红相股份	输变电设备	-15.43
000400.SZ	许继电气	输变电设备	-14.96
002169.SZ	智光电气	电力电子及自动化	-13.91
688032.SH	禾迈股份	输变电设备	-13.46
002692.SZ	远程股份	输变电设备	-13.42
002058.SZ	威尔泰	电力电子及自动化	-13.28
603016.SH	新宏泰	电力电子及自动化	-12.52

资料来源：Wind，中原证券研究所

2. 宏观经济概况

2024 年 1-10 月，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。具体到 10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%，环比增长 0.41%，制造业增速回升，全国规模以上工业生产总体保持平稳。分三大门类看，10 月份，采矿业增加值同比增长 4.6%，制造业增长 5.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.4%。

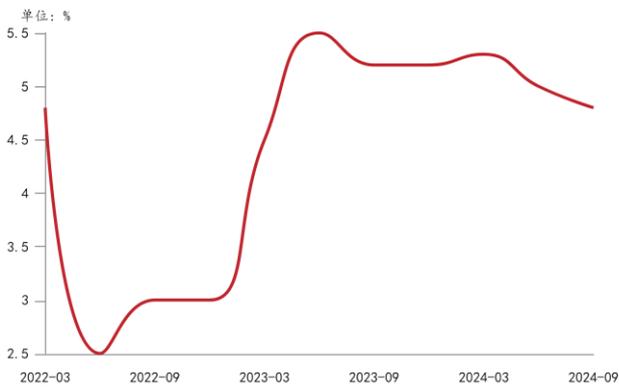
固定资产投资增速平稳。2024 年 1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）423222 亿元，同比增长 3.4%，增速与 1-9 月份持平。分产业看，第一产业投资 7882 亿元，同比增长 2.5%；第二产业投资 145633 亿元，增长 12.2%；第三产业投资 269707 亿元，下降 0.9%。

2024 年 10 月，一揽子增量政策提振市场信心，制造业采购经理指数（PMI）录得 50.1%，

较上月上升 0.3 个百分点，时隔 5 个月重返扩张区间。制造业 PMI 的分类指标中，生产指数为 52.0%，比上月上升 0.8 个百分点，为近 6 个月最高水平，制造业生产活动更加活跃；新订单指数为 50.0%，也为近 6 个月的最高水平，较上月上升 0.1 个百分点，表明制造业市场需求水平与上月相当；原材料库存指数为 48.2%，虽然仍低于临界点，较上月上升了 0.5 个百分点，原材料库存的降幅持续收窄。10 月份，国际大宗商品价格震荡下行，在一揽子政策落地背景下，国内工业品需求有所恢复，全国 PPI 同比下跌 2.9%，降幅较 9 月扩大 0.1 个百分点，环比下跌 0.1%，降幅较 9 月收窄 0.5 个百分点。

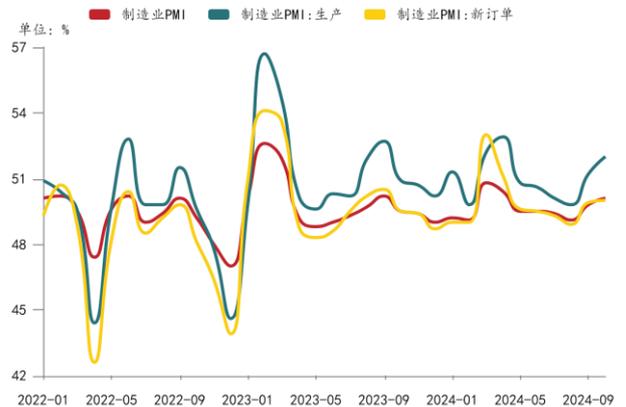
2024 年前 1-10 月，中国货物贸易进出口总值达到 36.02 万亿元，同比增长 5.2%，国际市场份额保持基本稳定。其中，出口 20.8 万亿元，增长 6.7%；进口 15.22 万亿元，增长 3.2%；贸易顺差 5.58 万亿元，扩大 17.6%。

图 4：我国 GDP 季度累计增速



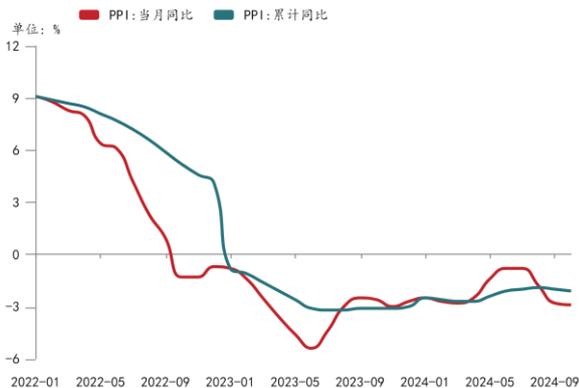
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 5：制造业 PMI



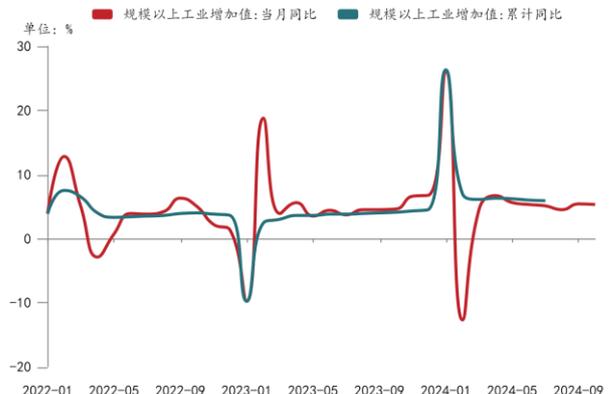
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 6：我国 PPI 同比变化



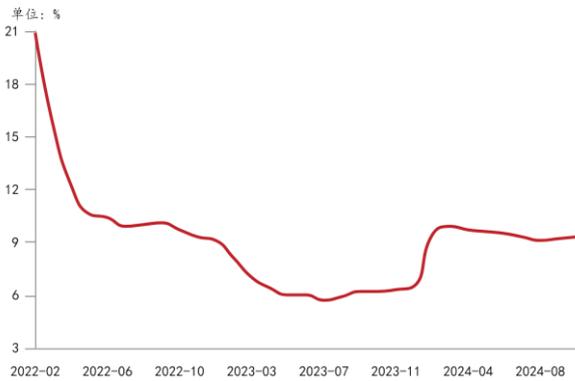
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 7：规模以上工业增加值同比变化



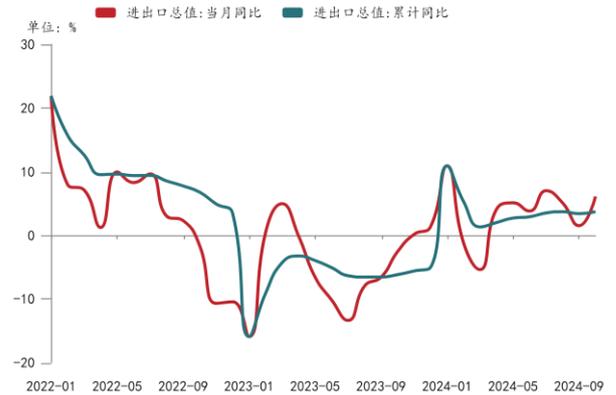
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

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

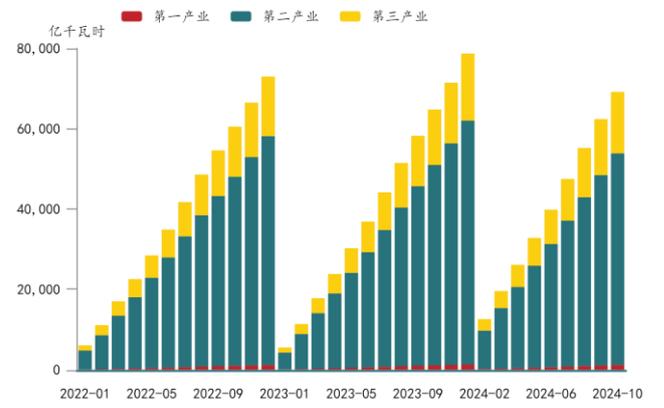
社会用电量保持稳步上升，国民经济延续回升向好。2024 年 1-10 月，全社会用电量累计 81836 亿千瓦时，同比增长 7.6%。分产业看，第一产业用电量 106 亿千瓦时，同比增长 5.1%；第二产业用电量 5337 亿千瓦时，同比增长 2.7%；第三产业用电量 1367 亿千瓦时，同比增长 8.4%。

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

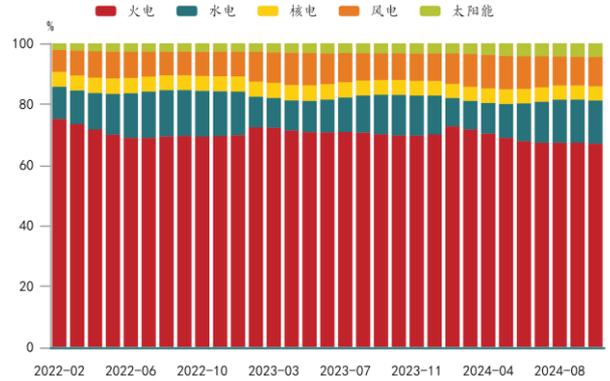
电力生产增速稳定。2024 年 1-10 月，我国累计发电量 7.80 万亿千瓦时，同比去年增长 5.2%。分品种看，火电占比小幅减少，风电和太阳能发电占比略有增加。2024 年 1-10 月，火电累计发电量 52230.5 亿千瓦时，占比 66.94%，下降 0.29 个百分点；水电发电量 11100.7 亿千瓦时，占比 14.23%，与上期持平；风电发电量 7580.9 亿千瓦时，占比 9.72%，提升 0.16 个百分点；太阳能发电量 3472.2 亿千瓦时，占比 4.45%，增长 0.09 个百分点。

图 12: 发电量



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

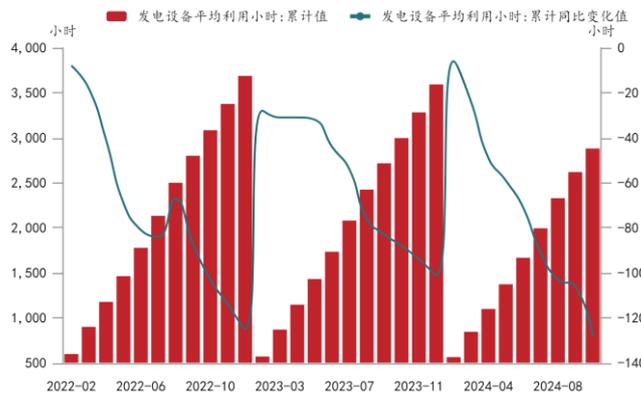
图 13: 累计发电量占比变化



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

2024 年 1-10 月，全国发电设备累计平均利用小时数为 2880 小时，比去年同期减少 128 小时。全国累计发电装机容量约 31.9 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量约 7.9 亿千瓦，同比增长 48%；风电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 20.3%。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 44.65%，环比下降 0.24%，太阳能发电占比 24.83%，环比上升 0.38%。

图 14: 发电设备平均利用小时数



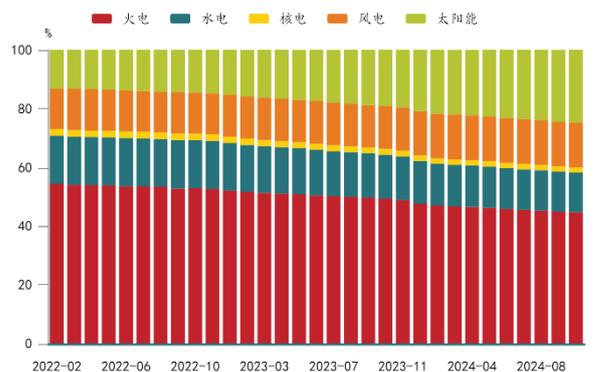
资料来源：中电联，中原证券研究所

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



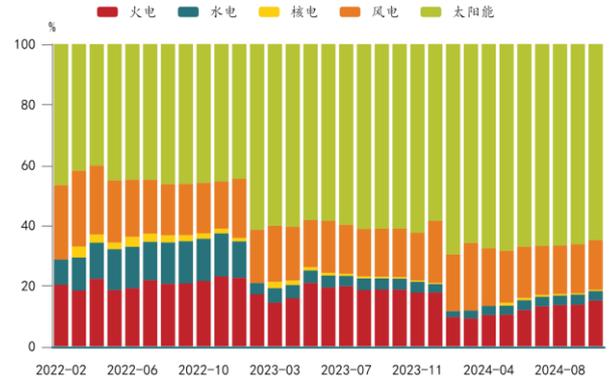
资料来源：中电联，中原证券研究所

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 10 月, 全国累计新增 220 千伏以上线路长度 20691 千米, 累计同比下降 13.5%。
全国累计新增 220 千伏及以上变电设备容量 18775 万千伏安, 同比增长 11.38%。

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

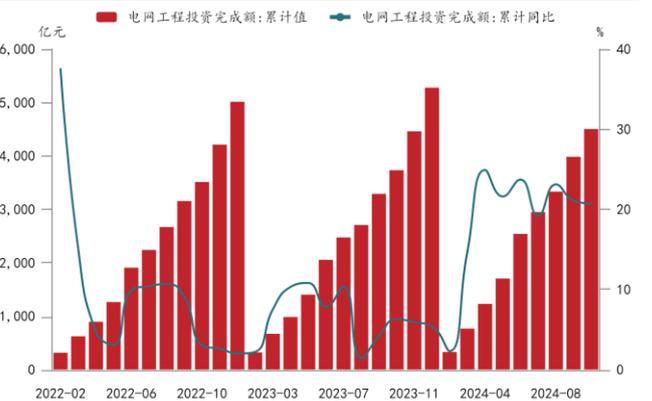
电源/电网工程投资保持增长态势。2024 年 1-10 月, 全国主要发电企业电源工程完成投资 7181 亿元, 同比增长 8.3%。电网工程完成投资 4502 亿元, 同比增长 20.7%。

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

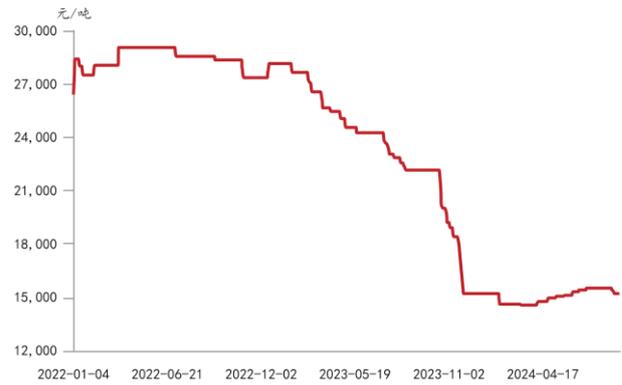
2024年11月，成本端硅钢价格与上月持平，铝、银价格震荡下行，变压器制造主要原材料成本小幅下降。截至2024年11月29日，冷轧取向硅钢（0.23*910-1000*C:23RK085）价格为16200元/吨，环比持平；上期所铜主力合约收盘价为73720元/吨，较上月下跌3.7%；上期所铝主力合约收盘价为20390元/吨，环比下跌1.5%；上期所白银主力合约收盘价为7596元/千克，下跌6.8%。

图 23: 铜 上期所主力合约收盘价(数据截至 11 月 29 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 11 月 29 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 11 月 29 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

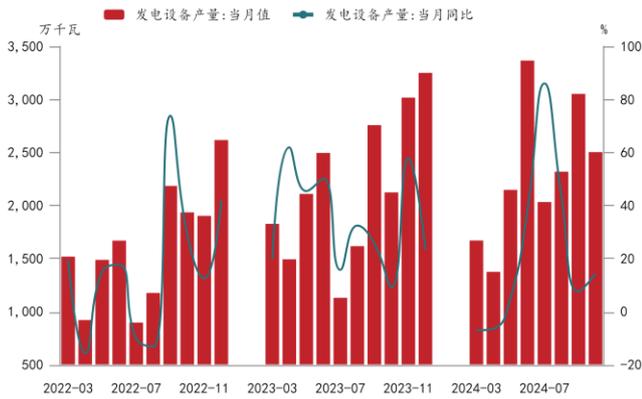
图 26: 白银 上期所主力合约收盘价(数据截至 11 月 29 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

2024年10月，发电设备当月产量为2502.0万千瓦，同比上涨14.2%。2024年9月，变压器产量1.36亿千伏安，同比回落43.1%；电力电缆产量1523.0万千米，同比增长36.28%；电力电容器产量27130.1万千乏，同比增长8.01%；高压开关设备（11万伏以上）、互感器同比分别上涨65.4%和46.21%。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



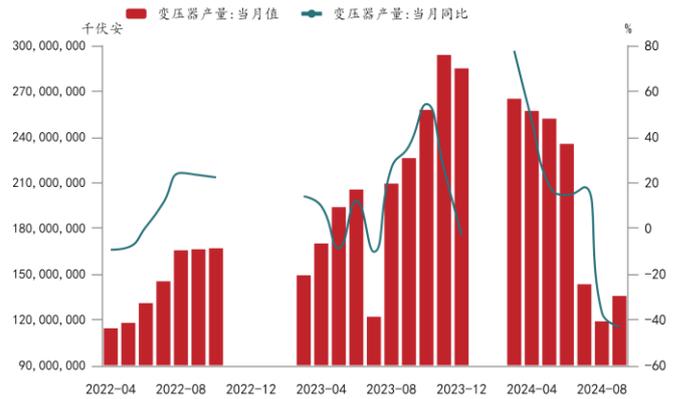
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 31: 高压开关设备(11 万伏以上)当月产量



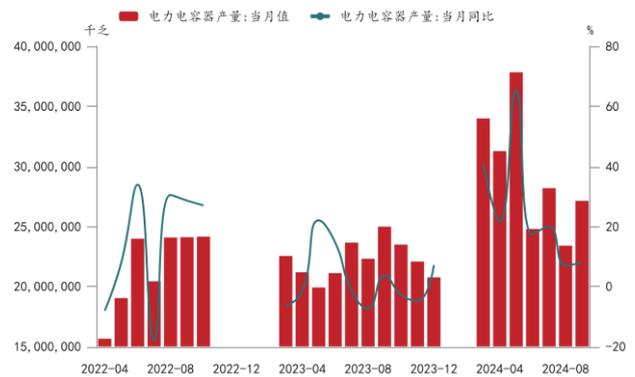
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

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

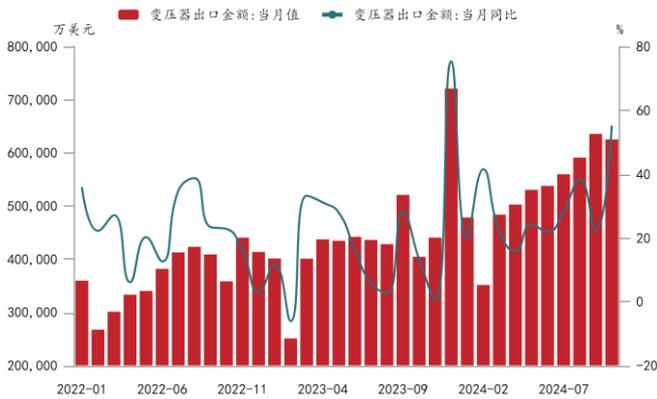
图 32: 电力电缆当月产量



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

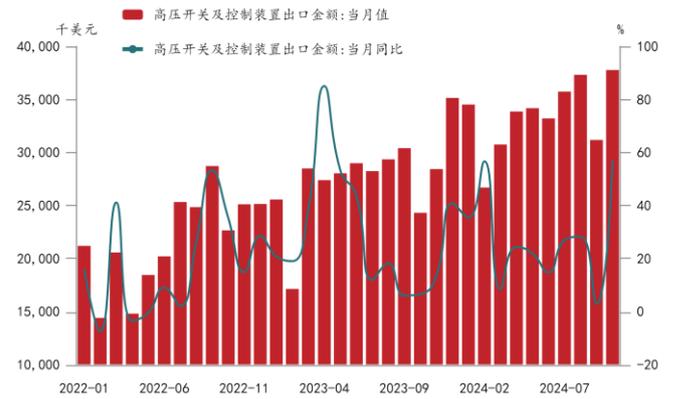
出口延续增长态势。2024 年 10 月, 变压器当月出口金额为 6.24 亿美元, 同比增长 55.2%; 电线电缆当月出口金额为 23.02 亿美元, 同比增长 30.3%; 高压开关及控制装置当月出口金额为 3.78 亿美元, 同比增长 57.0%; 低压开关及控制装置当月出口金额为 28.0 亿美元, 同比增长 19.0%。去年同期基数偏低, 叠加海外出口需求乐观, 电力设备出口同比实现高增速, 受国外电力基础设施扩容及升级改造需求, 未来电气设备出口预计保持高景气。

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 10 月，河南省累计发电量 3137.27 亿千瓦时，同比增加 10.80%，在全国各省级行政区排名第 12 位；累计用电量 3623.98 亿千瓦时，同比增加 7.07%。

10 月份当月，全省发电量 270.71 亿千瓦时，同比增长 13.37%。其中水电 11.80 亿千瓦时，同比减少 3.29%；火电 189.58 亿千瓦时，同比增长 11.96%；风电 34.75 亿千瓦时，同比增加 22.75%；太阳能 34.58 亿千瓦时，同比增加 19.47%。

截至 10 月底，全省装机容量 14633 万千瓦，同比装机增加 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 50.7%；风电装机 2263 万千瓦，占比 15.5%；太阳能装机 4286 万千瓦，占比 29.3%。

11月4日	国网内蒙古东部电力有限公司 2024 年第六次物资类公开招标采购
11月4日	国网新疆电力有限公司 2024 年第五次物资公开招标采购
11月4日	国网重庆市电力公司 2024 年第五次物资公开招标采购
11月4日	国网青海省电力公司 2024 年第六次 (282406) 物资公开招标采购
11月5日	华北分部 2024 年第五批物资公开招标采购
11月5日	国网宁夏电力有限公司 2024 年第二次新增物资公开招标采购
11月5日	国网河北省电力有限公司 2024 年第四次物资类公开招标采购
11月5日	国网江西省电力有限公司 2024 年第五次物资公开招标采购
11月7日	国网河南省电力公司 2024 年第六次物资公开招标采购
11月8日	国家电网有限公司 2024 年第八十七批采购 (输变电项目第二次 35-110 千伏设备协议库存招标采购)
11月8日	国家电网有限公司 2024 年第八十五批采购 (输变电项目第六次变电设备 (含电缆) 招标采购)
11月8日	国网吉林省电力有限公司 2024 年第五次物资公开招标采购
11月11日	国网四川省电力公司 2024 年第六次物资招标采购
11月11日	国网安徽电力 2024 年第四次物资公开招标采购
11月11日	国网物资有限公司 2024 年度第五次物资公开招标采购
11月11日	国网福建省电力有限公司 2024 年新增第一次物资公开招标采购
11月12日	国网吉林电力信息通信公司 2024 年第一次物资授权公开招标采购 (一事一授权)
11月12日	国网东北分部 2024 年第五次物资公开招标批次采购
11月13日	国网湖北省电力有限公司 2024 年第二次配网物资协议库存招标采购
11月13日	国网湖北省电力有限公司 2024 年第六批物资招标采购
11月13日	国网信通公司 2024 年第七批次物资公开招标采购
11月13日	国网上海市电力公司 2024 年第六次物资招标采购
11月13日	国网华东分部 2024 年第五次物资公开招标采购
11月15日	国网上海市电力公司 2024 年第四次配网物资协议库存招标采购
11月15日	国网黑龙江省电力有限公司 2024 年第六次物资公开招标采购
11月15日	国网黑龙江省电力有限公司 2024 年第二次增补配网物资协议库存公开招标采购
11月16日	国网辽宁电力 2024 年第三次物资协议库存招标采购
11月18日	国网甘肃省电力公司 2024 年第七次物资公开招标采购
11月18日	国网华中分部 2024 年第四批集中采购物资类公开招标采购
11月19日	国家电网有限公司 2024 年第八十三批采购 (电源项目第四次物资招标采购)
11月21日	国网吉林电力建设分公司 2024 年第二次物资授权公开招标采购 (一事一授权)
11月22日	国网江苏省电力有限公司 2024 年第三次省招 (含营销项目) 物资协议库存招标采购
11月26日	国网天津市电力公司 2024 年第八次物资招标采购
11月27日	国网吉林省电力有限公司 2024 年第二次物资协议库存公开招标采购
11月28日	国网新疆电力有限公司 2024 年第六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 11 月 29 日, 南方电网公司所有招标项目中, 南方电网进行了主网、配网设备以及计量设备方面的招标, 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 11 月 29 日)

招标时间	项目名称
11月1日	广东电网公司 2024 年专项招标 (20kV 干式变压器)
11月1日	南方电网公司 2024 年主网一次设备 10 月新增批次专项招标项目

11月1日	南方电网公司 2024 年计量产品第二批框架招标项目
11月4日	深圳供电局有限公司 2024 年主网一次材料、主网一次设备 (SF6 气体、10kV 站用交流电力变压器等 7 个标的) 第二批次物资框架公开招标
11月5日	广州供电局 2025 至 2027 年第一批标准件物资框架公开招标 (电缆支架、桥架)
11月7日	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) 第二批次物资框架公开招标
11月7日	广西电网公司 2024 年省级物资集中采购瓷质绝缘子专项公开招标招标公告
11月7日	深圳电网智慧能源技术有限公司 2024 年配网智慧供电装置元器件 (机箱、供电模块、监测模块、蓄电池及配套辅材) 物资公开招标
11月7日	深圳南方电网深港科技创新有限公司 2024-2026 年配电智能终端 (智能台区动态监测工具箱)、输配电智能传感器 OEM 供应商框架招标项目
11月11日	广东电网公司 2024 年专项招标 (35kV 简易站用 10kV 配网开关成套装置、35kV 简易站用 35kV 开关成套装置) (二次招标)
11月12日	南网储能公司 2024 年 9 月货物招标项目(配电设备、继电保护设备二次招标)招标公告
11月12日	广州供电局 2025 至 2027 年第一批配网设备材料框架公开招标 (SMC 电力设施景观围栏、新型智能井盖、20kV 智能一体化配电终端屏) 招标公告
11月13日	广州供电局 2024 年第 10 批专项仪器仪表 (电缆隧道巡视机器人、电缆局放短时在线监测系统、电缆隧道综合监控装置、仓储辅助设备) 物资公开招标招标公告
11月13日	广州供电局 2025 至 2027 年第一批主网二次设备框架公开招标 (频率电压紧急控制装置 (自主可控)) 招标公告
11月14日	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-ZB1) 招标公告
11月14日	广州供电局 2025 至 2027 年第一批主网线路材料框架公开招标 (电缆故障定位系统、变电站用 1kV 交联电缆) 招标公告
11月18日	广西电网公司 2024 年省级物资集中采购第五批公开招标招标公告
11月19日	海南电网有限责任公司 2024 年第三批物资类公开招标项目招标公告
11月21日	南方电网公司 2024 年配网设备第二批框架招标项目招标公告
11月21日	广东电网公司 2024 年框架招标 (380V 发电车、10kV 发电车) (二次招标)招标公告
11月21日	深圳供电局有限公司 2024 年主网一次设备、主网一次材料 (直流电源成套设备、110kV 及以上电压等级变压器配件) 第二批次物资框架公开招标招标公告
11月21日	广西送变电建设有限责任公司 2024 年第二批物资类公开招标采购项目招标公告
11月22日	南方电网公司 2024 年配网材料第二批框架招标项目招标公告
11月22日	海南电力产业发展有限责任公司 2024-2025 年光伏组件与逆变器框架招标项目(二次招标)招标公告
11月22日	南方电网公司 2024 年主网线路材料第二批框架招标项目招标公告
11月26日	云南送变电工程有限公司 2024-2025 年度第一批 10kV 箱式变压器 (预装式) 和油浸式变压器及相关配件、光伏组串式逆变器及智能通讯柜相关附件货物类框架采购 (公开招标) 招标公告
11月26日	越南永新燃煤电厂一期项目 2024 年第 8 批备品备件项目采购招标公告
11月27日	广东电网公司 2024 年专项招标 (电能质量监测设备自动检测系统) 招标公告
11月27日	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) (三次招标)招标公告
11月29日	越南永新燃煤电厂一期项目 2024 年第 9 批备品备件采购招标公告
11月29日	南网超高压公司 2024 年第四批物资公开招标项目 (2024-WZ-4-S-ZB) (二次招标)招标公告

资料来源：南方电网，中原证券研究所

4. 行业动态

10月30日，国家能源局发布了《电网安全风险管控办法》。文件指出，要致力于防范电网大面积停电风险，建立以科学防范为导向、流程管理为手段、全过程闭环监管为支撑的电网安

全风险管控机制，保障新型电力系统安全高质量发展。同时指出，电网安全风险等级按以下原则划分。对于可能导致特别重大电力安全事故的风险，定义为一级风险；对于可能导致重大电力安全事故的风险，定义为二级风险；对于可能导致较大电力安全事故的风险，定义为三级风险；对于可能导致一般电力安全事故或县域电网全停的风险，定义为四级风险；其他风险由电网企业及其电力调度机构自行定义。（来源：国家能源局）

10月30日，国家能源局发布了《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。文件提出，积极拓宽需求响应主体范围，加快构建需求响应资源库。鼓励具备充放电能力的需求响应主体参与电力市场。支持具备条件的地区，通过实施尖峰电价、拉大现货市场限价区间等手段引导电力用户调整用电行为。（来源：国家能源局）

11月14日，财政部：《关于提前下达2025年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》。《通知》指出，可再生能源电价附加补助地方资金预算地方合计378400万元，电网公司在拨付补贴资金时，应按如下原则执行：（一）优先足额拨付第一批至第三批国家光伏扶贫目录内项目（扶贫容量部分）以及50kW及以下装机规模的自然人分布式项目截至2025年底所发电量对应的补贴；（二）优先足额拨付2019年采取竞价方式确定的光伏项目以及2020年起采取“以收定支”原则确定的符合拨款条件的项目2022—2024年所发电量对应的补贴；（三）对于国家确定的光伏“领跑者”项目以及国家认可的地方参照中央政策建设的村级光伏扶贫项目，优先保障拨付项目2022—2024年所发电量对应补贴的50%；（四）对于剩余的其他发电项目2022—2024年所发电量对应的补贴，采取等比例方式拨付。（来源：财政部）

11月14日，甘肃工信厅：《关于印发甘肃省虚拟电厂建设与运营管理实施方案（试行）》。《通知》指出，按照虚拟电厂运营商类型不同，对虚拟电厂运营商可参与市场交易类型进行分类管理。其中，“电源型”虚拟电厂运营商，初期仅参与辅助服务市场和需求响应市场，暂不参与电能市场，待国家出台分布式电源市场化相关政策后另行确定；“负荷型”虚拟电厂运营商，可参与市场交易类型与售电公司或电力批发用户一致；“混合型”虚拟电厂运营商，应参照“电源型”和“负荷型”虚拟电厂运营商聚合资源类型分别建立发电交易单元和用电交易单元，按照交易单元分别参与各类市场交易，其中用电交易单元可参与市场交易类型与“负荷型”虚拟电厂运营商一致，发电交易单元参与市场类型与“电源型”虚拟电厂运营商一致。（来源：甘肃工信厅）

11月19日，河北发改委：《关于印发河北南网分布式光伏参与电力市场工作方案的通知》。《通知》明确，以2030年新能源上网电量全面参与市场交易为目标，遵循“先增量后存量、先商用后户用、先试点后推广”的原则，有序、分类地推动分布式光伏入市，最终实现与集中式新能源的入市电量比例相同，逐步引导分布式光伏合理承担系统调峰、调频等消纳成本。（来源：河北发改委）

11月20日，江西发改委：《江西省支持独立储能健康有序发展若干措施（征求意见稿）》。《意见》提到，支持独立储能参与电力市场。建立健全“电力中长期+现货+辅助服务”的完整市场体系，明确将独立储能纳入市场主体范畴，促进独立储能“一体多用、分时复

用”。支持独立储能参与现货市场和电力中长期市场，鼓励独立储能分时段签订市场合约，发挥其移峰填谷和顶峰发电作用。（江西发改委）

11月27日，金上-湖北±800千伏特高压工程实现湖北境内首个标段贯通。世界上海拔最高的特高压输电线路工程——金上-湖北±800千伏特高压直流输电工程(鄂1标)21日实现全线贯通，是湖北境内8个标段中第1个实现全线贯通的标段。此次实现全线贯通的鄂1标段于2023年8月开工建设，线路全长50.256公里，新建铁塔134基。（北极星电力网）

本月公司重点公告

表5：上市公司当月重点公告(数据截至11月29日)

公司名称	主要内容
许继电气	许继电气:关于产品预中标的自愿性提示公告。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年第六十一批采购(特高压项目第五次设备招标采购)推荐的中标候选人公示”“国家电网有限公司2024年第七十二批采购(输变电项目第五次变电设备(含电缆)招标采购)推荐的中标候选人公示”，许继电气股份有限公司(以下简称“公司”)及相关子公司预计中标上述项目金额合计约为13.38亿元。
金杯电工	关于回购公司股份的进展公告。截至2024年10月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份6,447,000股，占公司总股本的0.8784%，其中，最高成交价为8.30元/股，最低成交价为6.79元/股，成交金额50,082,382.30元(不含交易费用)。
白云电器	关于回购公司股份的进展公告。截至2024年10月31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累计回购公司股份2,067,538股，已回购股份占公司当前总股本436,056,857股(不包含2024年10月1日至今可转债转股数量)的比例为0.4741%，回购的最高成交价为7.95元/股，最低成交价为6.59元/股，已支付的资金总金额为人民币1,542.32万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
宏盛华源	关于国家电网项目预中标的提示性公告。国家电网有限公司公布了《国家电网有限公司2024年新增第二十五批采购(输变电项目新增第二次线路材料招标采购)推荐的中标候选人公示》《国家电网有限公司2024年第六十一批采购(特高压项目第五次设备招标采购)推荐的中标候选人公示》《国家电网有限公司2024年第七十四批采购(输变电项目第五次线路装置性材料招标采购)推荐的中标候选人公示》《国家电网有限公司2024年第七十六批采购(特高压项目第五次材料招标采购)推荐的中标候选人公示》。公司共计中标金额约11.73亿元，约占宏盛华源2023年经审计的营业收入的12.62%。
麦格米特	关于回购公司股份的进展公告。截至2024年10月31日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份852,300股，占公司截至2024年10月31日总股本的0.16%，最高成交价为24.44元/股，最低成交价为22.20元/股，已使用资金总额20,008,007元(不含交易费用)。
国网英大	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5,718,435,744股为基数，每股派发现金红利0.032元(含税)，共计派发现金红利182,989,943.81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年第七十二批采购(输变电项目第五次变电设备(含电缆)招标采购)中标公告”“国家电网有限公司2024年第六十一批采购(特高压项目第五次设备招标采购)中标公告”“国家电网有限公司2024年第七十三批采购(输变电项目第五次变电设备单一来源采购)成交公告”“国家电网有限公司2024年新增第二十四批采购(输变电项目新增第二次变电设备招标采购)中标公告”。河南平高电气股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司为相关项目中标单位，中标金额合计约为19.59亿元，占2023年营业收入的17.68%。
中国西电	中国西电电气股份有限公司关于2024年三季度利润分配预案的公告。截至2024年9月30日，公司可供分配利润435,031.94万元。公司审议通过的2024年三季度利润分配预案为：拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.26元(含税)。公司总股本5,125,882,352股，以此为基数计算共计派发现金红利133,272,941.15元(含税)，占2024年第三季度合并报表中归属于上市公司股东净利润的39.86%。

资料来源：Wind，中原证券研究所

5. 投资评级

截至 2024 年 11 月 29 日，电气设备板块的 PE (TTM) 为 34.2 倍，较上月小幅下降，仍处于历史偏低位置；PB (LF) 估值 2.74 倍，较上月略有回落，处于历史 41.36%分位，估值仍处于较低区间。

图 41：电气设备板块市盈率情况(数据截至 11 月 29 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 11 月 29 日)



资料来源：Wind，中原证券研究所

宏观方面，随着国内一揽子增量政策落地，市场信心得到提振，宏观数据整体向好，制造业采购经理指数（PMI）时隔 5 个月重返扩张区间，制造业增速回升，全国规模以上工业生产总体保持平稳，社会用电量保持稳步上升。**需求端**，电源/电网工程投资完成额持续保持高增长，电网建设进入高峰期，国内电气设备需求强劲；欧美电网扩容以及升级改造需求带动下，电气设备出口表现亮眼。**成本端**，大宗商品价格震荡下行，电气设备制造成本小幅下降，增厚企业利润。目前，电气设备板块的整体估值处于历史较低水平。随着更多利好政策的进一步实施以及电网建设步伐的加快，预计电气设备板块估值有望得到修复。

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。