行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

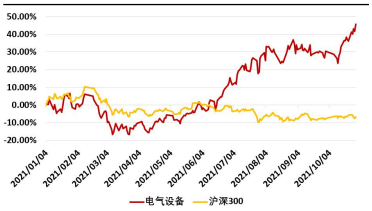
风险评级：中高风险

2021 年 11 月 1 日

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340120050004
电话：0769-22119416
邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

电气设备行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

电气设备行业周报（2021/10/25-2021/10/31）

光伏产业链价格涨势趋缓

投资要点：

- **行情回顾：**申万电气设备行业上周上涨7.05%，跑赢沪深300指数8.08个百分点，在申万28个行业中排名第1名。电气设备板块周涨幅前三个股分别为英杰电气、东方电缆和运达股份，三家公司涨幅分别达43.23%、32.08%和30.03%。估值方面，截至2021年10月29日，电气设备板块PE TTM为53.68倍，电气设备板块PB TTM为6.40倍。

- **电气设备行业周观点：**10月30日，国家主席在二十国集团领导人第十六次峰会第一阶段会议上的讲话中指出：中国过去10年淘汰了1.2亿千瓦煤电落后装机，第一批装机约1亿千瓦的大型风电光伏基地项目已于近期有序开工。其中，青海、甘肃、内蒙古、宁夏、山东和广西的7个基地项目已经开工，合计规模达3435亿千瓦，国内能源结构保持快速转型趋势。近一周，除多晶硅价格小幅上涨外，光伏产业链价格整体持平，涨势明显趋缓。建议关注受益于硅料价格维持高位及新增产能将逐步释放的通威股份（600438）、大全能源（688303）；硅片龙头隆基股份（601012）、中环股份（002129）；逆变器龙头阳光电源（300274）；光伏玻璃龙头福莱特（601865）；受益于海上风电抢装潮及产品优势不断增强的风电整机龙头明阳智能（601615）、金风科技（002202）、运达股份（300772）；随着中国核电建设加速，受益于核电渗透率提升的中国核电（601985）、中国广核（003816）、江苏神通（002438）；随着电网投资建设持续推进，电网设备需求有望释放，关注电网相关重点企业国电南瑞（600406）、特变电工（600089）、许继电气（000400）等。

- **风险提示：**宏观经济波动影响下游需求；产业链价格大幅上涨；行业竞争加剧等风险；用电需求不及预期；新能源发电建设不及预期等风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目　录

一、行情回顾.....3
二、板块估值情况.....5
2.1 电气设备及子板块估值情况.....5
2.2 光伏产业链价格情况.....7
三、产业新闻.....8
四、公司公告.....10
五、电气设备板块本周观点.....10
六、风险提示.....11

插图目录

图 1 ：申万电气设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 29 日）.....3
图 3 ：申万电气设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....6
图 3 ：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....6
图 4 ：申万电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....6
图 3 ：申万电气自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....6
图 4 ：申万高低压设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....6
图 3 ：多晶硅价格（截至 2021 年 10 月 27 日）.....7
图 4 ：硅片价格（截至 2021 年 10 月 27 日）.....7
图 3 ：电池片价格（截至 2021 年 10 月 27 日）.....7
图 4 ：组件价格（截至 2021 年 10 月 27 日）.....7
图 3 ：海外组件价格（截至 2021 年 10 月 27 日）.....8
图 4 ：光伏玻璃价格（截至 2021 年 10 月 27 日）.....8

表格目录

表 1 ： 申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）.....3
表 2 ： 申万电气设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）.....4
表 3 ： 申万电气设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）.....4
表 4 ： 申万电气设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）.....5
表 9 ： 申万电气设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2021 年 10 月 29 日）.....5

一、行情回顾

电气设备板块涨跌幅情况

截至 2021 年 10 月 29 日，申万电气设备行业上周上涨 7.05%，跑赢沪深 300 指数 8.08 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 1 名；申万电气设备板块本月至今上涨 11.70%，跑赢沪深 300 指数 10.83 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 1 名；申万电气设备板块年初至今上涨 56.50%，跑赢沪深 300 指数 62.31 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 1 名。

图 1：申万电气设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1： 申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	**801730.SL**	**电气设备(申万)**	**7.05**	**11.70**	**56.50**
2	801230.SL	建筑材料(申万)	3.03	1.41	11.46
3	801740.SL	房地产(申万)	2.45	4.06	-0.60
4	801160.SL	国防军工(申万)	2.29	-7.82	21.47
5	801880.SL	休闲服务(申万)	1.08	9.90	16.99
6	801080.SL	机械设备(申万)	0.66	1.70	5.71
7	801720.SL	电子(申万)	0.57	-2.54	6.79
8	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.47	2.69	-11.53
9	801170.SL	纺织服装(申万)	0.34	-1.72	-3.01
10	801210.SL	传媒(申万)	0.17	3.28	-5.53
11	801760.SL	建筑装饰(申万)	-0.27	0.76	-16.85
12	801770.SL	轻工制造(申万)	-0.53	-0.47	-9.03
13	801750.SL	化工(申万)	-0.56	-0.08	-7.30

14	801200.SL	医药生物(申万)	-0.77	1.18	-6.16
15	801030.SL	食品饮料(申万)	-0.97	-0.37	37.60
16	801120.SL	交通运输(申万)	-1.15	1.78	-10.93
17	801890.SL	通信(申万)	-1.48	-1.36	6.34
18	801150.SL	非银金融(申万)	-1.52	-4.09	-9.49
19	801130.SL	综合(申万)	-1.73	-1.17	-3.80
20	801780.SL	计算机(申万)	-1.90	3.35	-0.65
21	801050.SL	有色金属(申万)	-2.43	-0.62	37.62
22	801140.SL	商业贸易(申万)	-3.33	-2.98	-3.01
23	801040.SL	银行(申万)	-3.91	-11.68	30.70
24	801790.SL	钢铁(申万)	-4.07	-2.23	-21.46
25	801110.SL	公用事业(申万)	-5.43	-0.68	-24.66
26	801710.SL	家用电器(申万)	-6.09	-3.95	-7.07
27	801020.SL	汽车(申万)	-6.96	-13.37	38.81
28	801180.SL	采掘(申万)	-8.10	-8.89	-19.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 10 月 29 日，申万电气设备行业的 4 个子版块涨跌不一。从最近一周表现来看，高低压设备板块涨幅最大，为 7.98%。其他板块表现如下，电源设备板块上涨 7.74%，电气自动化设备板块上涨 4.27%，电机板块下跌 2.60%。

从本月初至今表现来看，电源设备板块涨幅最大，为 15.38%。其他板块表现如下，电机板块下跌 0.88%，高低压设备板块上涨 5.28%，电气自动化设备板块上涨 1.30%。

从年初至今表现来看，电机板块涨幅最大，为 68.28%。其他板块表现如下，电源设备板块上涨 65.58%，高低压设备板块上涨 44.70%，电气自动化设备板块上涨 23.63%。

表 2： 申万电气设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801734.SL	高低压设备	7.98	5.28	44.70
2	801733.SL	电源设备	7.74	15.38	65.58
3	801732.SL	电气自动化设备	4.27	1.30	23.63
4	801731.SL	电机	-2.60	-0.88	68.28

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，英杰电气、东方电缆和运达股份三家公司涨幅在申万电气设备板块中排名前三，涨幅分别达 43.23%、32.08%和 30.03%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，东方电缆、英杰电气和晶澳科技表现最突出，涨幅分别达 51.41%、45.06%和 38.36%。从年初至今表现上看，江特电机，运达股份和*ST 天成排前三，涨幅分别达 517.96%、301.93%和 233.61%。

表 3： 申万电气设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）

上周涨幅前十			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
300820.SZ	英杰电气	43.23	603606.SH	东方电缆	51.41	002176.SZ	江特电机	517.96

603606.SH	东方电缆	32.08	300820.SZ	英杰电气	45.06	300772.SZ	运达股份	301.93
300772.SZ	运达股份	30.30	002459.SZ	晶澳科技	38.36	600112.SH	*ST 天成	233.61
002531.SZ	天顺风能	24.72	300693.SZ	盛弘股份	35.31	001208.SZ	华菱线缆	233.01
300317.SZ	珈伟新能	24.68	002850.SZ	科达利	32.89	300763.SZ	锦浪科技	219.91
603507.SH	振江股份	23.25	600732.SH	爱旭股份	31.89	603396.SH	金辰股份	214.15
300118.SZ	东方日升	22.78	002617.SZ	露笑科技	31.10	601126.SH	四方股份	213.38
002850.SZ	科达利	21.46	300772.SZ	运达股份	27.19	603897.SH	长城科技	206.46
002927.SZ	泰永长征	20.05	603819.SH	神力股份	26.73	002518.SZ	科士达	176.06
600112.SH	*ST 天成	19.58	300850.SZ	新强联	26.17	300593.SZ	新雷能	174.25

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，八方股份、迪贝电气和新联电子表现较弱，跌幅分别达19.46%、16.88%和 12.47%。在本月初至今表现上看，三星医疗、保变电气和天正电气跌幅较大，分别为 26.05%、21.18%和 20.06%。从年初至今表现上看，信捷电气，红相股份和良信股份跌幅较大，跌幅分别达 52.52%、49.88%和 44.56%。

表 4： 申万电气设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）

上周跌幅前十			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
603489.SH	八方股份	-19.46	601567.SH	三星医疗	-26.05	603416.SH	信捷电气	-52.52
603320.SH	迪贝电气	-16.88	600550.SH	保变电气	-21.18	300427.SZ	红相股份	-49.88
002546.SZ	新联电子	-12.47	605066.SH	天正电气	-20.06	002358.SZ	ST 森源	-44.56
300882.SZ	万胜智能	-12.35	300880.SZ	迦南智能	-19.93	300932.SZ	三友联众	-41.40
300907.SZ	康平科技	-11.86	002184.SZ	海得控制	-19.62	300356.SZ	ST 光一	-40.79
300265.SZ	通光线缆	-11.60	603577.SH	汇金通	-19.01	002560.SZ	通达股份	-37.59
002879.SZ	长缆科技	-11.21	600290.SH	ST 华仪	-18.57	300907.SZ	康平科技	-36.98
300423.SZ	昇辉科技	-10.69	002606.SZ	大连电瓷	-18.57	002058.SZ	*ST 威尔	-36.29
300880.SZ	迦南智能	-10.66	002196.SZ	方正电机	-18.39	600416.SH	湘电股份	-34.65
605066.SH	天正电气	-10.52	300018.SZ	中元股份	-18.08	002706.SZ	良信股份	-30.16

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

2.1 电气设备及子板块估值情况

表 9： 申万电气设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2021 年 10 月 29 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	电气设备(申万)	53.06	42.59	53.75	34.13	24.58%	-1.29%	55.46%
801731.SL	电机	70.42	53.50	47.99	27.07	31.63%	46.73%	160.11%
801733.SL	电源设备	43.92	34.37	71.15	38.96	27.76%	-38.28%	12.73%
801732.SL	电气自动化设备	36.48	33.62	39.54	27.47	8.50%	-7.74%	32.80%

801734.SL	高低压设备	26.98	25.83	32.08	20.81	4.44%	-15.89%	29.62%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万电气设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 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 2021 年 10 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万电气自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）

图 4：申万高低压设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

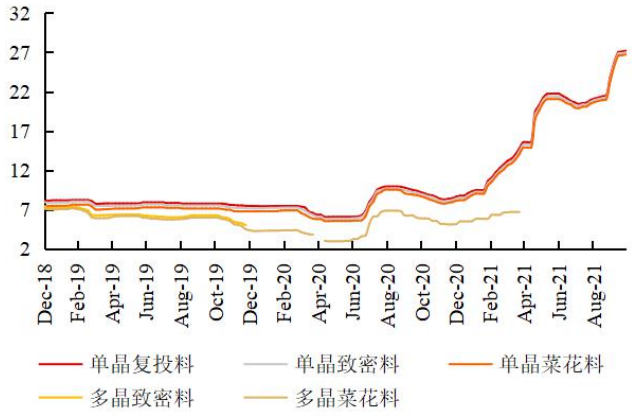


资料来源：iFind，东莞证券研究所

2.2 光伏产业链价格情况

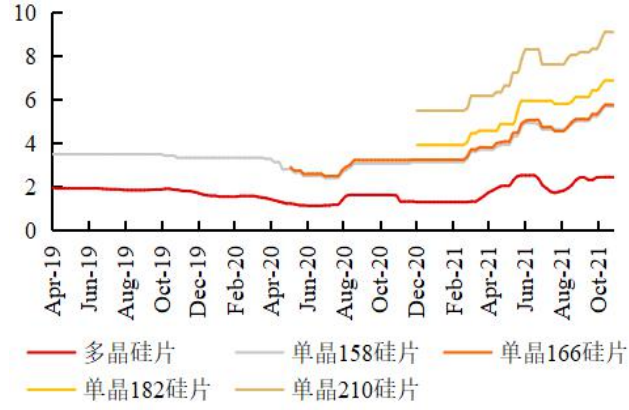
截至 2021 年 10 月 27 日，根据硅业分会，单晶复投料、单晶致密料和单晶菜花料价格分别为 27.18 万元/吨、26.94 万元/吨和 26.69 万元/吨，环比分别上涨 0.41%、0.26%和 0.30%。硅片、电池片、光伏玻璃、国内组件、海外区域组件价格环比持平。

图 3：多晶硅价格（截至 2021 年 10 月 27 日）



资料来源：硅业分会，东莞证券研究所

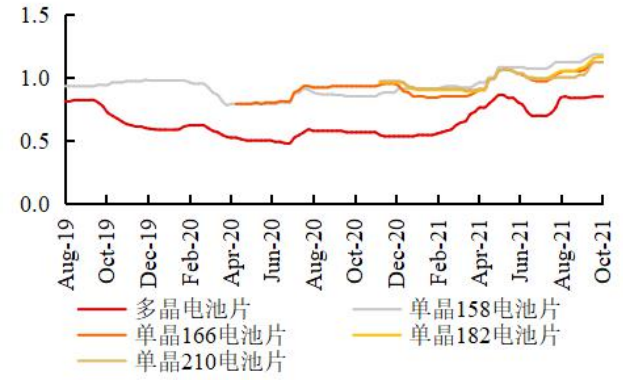
图 4：硅片价格（截至 2021 年 10 月 27 日）



资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

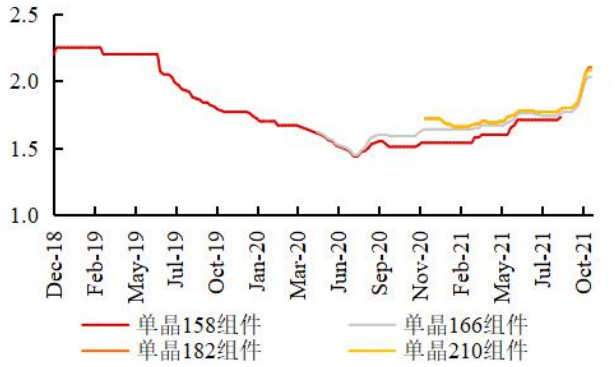
图 3：电池片价格（截至 2021 年 10 月 27 日）

图 4：组件价格（截至 2021 年 10 月 27 日）



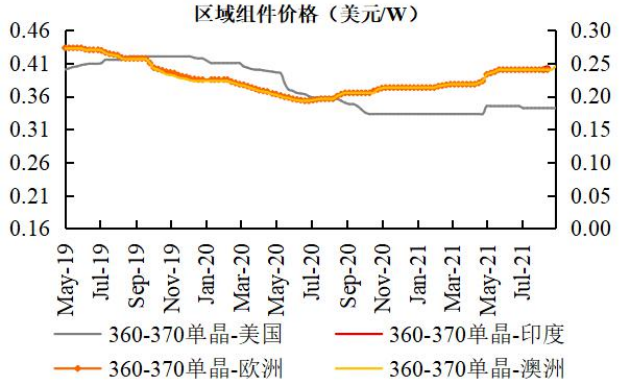
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 3：海外组件价格（截至 2021 年 10 月 27 日）

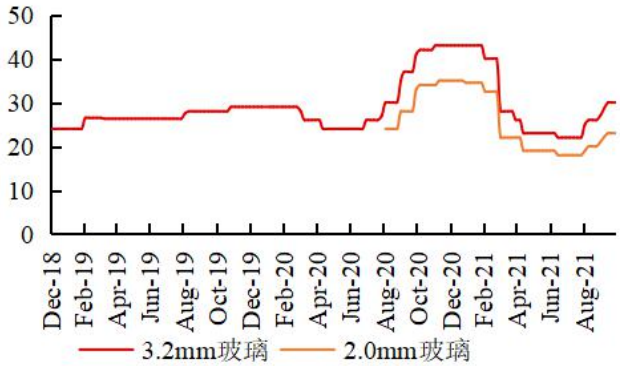


资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 4：光伏玻璃价格（截至 2021 年 10 月 27 日）



资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所



资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 10 月 26 日，国务院印发《2030 年前碳达峰行动方案》，方案明确：大力发展新能源。全面推进风电、太阳能发电大规模开发和高质量发展，坚持集中式与分布式并举，加快建设风电和光伏发电基地。加快智能光伏产业创新升级和特色应用，创新“光伏+”模式，推进光伏发电多元布局。坚持陆海并重，推动风电协调快速发展，完善海上风电产业链，鼓励建设海上风电基地。积极发展太阳能光热发电，推动建立光热发电与光伏发电、风电互补调节的风光热综合可再生能源发电基地。因地制宜发展生物质发电、生物质能清洁供暖和生物天然气。探索深化地热能以及波浪能、潮流能、温差能等海洋新能源开发利用。进一步完善可再生能源电力消纳保障机制。到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上。

2. 10 月 24 日，中共中央、国务院印发的《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》。作为碳达峰碳中和“1+N”政策体系中的“1”，意见为碳达峰碳中和这项重大工作进行系统谋划、总体部署。根据意见，到 2030 年，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进

水平。到 2060 年，绿色低碳循环发展的经济体系和清洁低碳安全高效的能源体系全面建立，能源利用效率达到国际先进水平，非化石能源消费比重达到 80%以上。

3. 10 月 22 日，山西正式 2021 年度风电、光伏发电保障性并网年度建设计划。风、光合计 17.792GW，其中保障性 11.2GW+奖励 700MW+备选 5.892GW。文件明确保障性规模与奖励规模可同步开展前期工作，优先保证保障性并网项目和奖励项目并网，如上述项目未能按承诺时间并网，将视项目成熟度、建设进度和接入条件等，从备选项目中选择并网项目，保障完成国家下达的最低消纳责任权重。

4. 国务院新闻办公室 27 日发表《中国应对气候变化的政策与行动》白皮书。其中指出：严格执行钢铁、铁合金、焦化等 13 个行业准入条件，提高在土地、环保、节能、技术、安全等方面的准入标准，落实国家差别电价政策，提高高耗能产品差别电价标准，扩大差别电价实施范围。

5. 2021 年 10 月 25 日，国家能源局与中国工商银行签署战略合作协议。国家能源局和中国工商银行将进一步深化政银合作，共同探索助力绿色能源发展、推动碳达峰碳中和的有效路径。国家能源局将充分发挥能源行业主管部门作用，推动绿色能源与绿色金融良性互动、深度合作。中国工商银行将充分发挥大型国有银行绿色金融优势，将能源供应安全和碳达峰碳中和作为重点服务领域，丰富创新产品与服务，加大金融支持力度。未来五年，中国工商银行拟为能源领域提供意向性融资支持额度 3 万亿元。

6. 10 月 26 日，生态环境部部长黄润秋主持召开部务会议，分析当前环境经济形势，研究部署下一步重点工作。党中央、国务院高度重视，近期围绕经济平稳运行、能源安全保供、保障人民群众温暖过冬作出一系列决策部署。

7. 10 月 26 日，为浙江衢州龙游县美丽乡村实验区建设供电的 220 千伏士元变电站投产送电，标志着国网浙江省电力有限公司在 11 家地市公司启动 220 千伏电网设备投运标准化管理，以提升浙江主网设备投运安全承载力和标准化水平。

8. 10 月 27 日，工业和信息化部、国资委共同签署《关于加快推进中央企业两化融合和数字化转型战略合作协议》。工业和信息化部、国资委签署战略合作协议，是深入贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神和党中央、国务院决策部署的重要举措，双方将共同引导中央企业加强数字产业布局，加快新型数字基础设施建设，推进制造业数字化转型，构建良好数字生态，推动我国数字经济健康发展。

9. 10 月 27 日，为进一步加强重要变电站（换流站）消防设备专业化管理和支撑水平，根据《国家电网有限公司关于进一步加强重要变电站（换流站）消防设备管理的通知》，国家电网公司特成立国家电网公司消防技术中心，该中心近日落户合肥。

10. 10 月 29 日，广东电网公司积极协调电煤天然气供应，千方百计挖掘电源供应能力，完善发电成本疏导机制，安排省内电厂按机组最大能力发电，保障大电网安全稳定运行及电力可靠有序供应，全力实现“确保民生、公共服务及社会稳定，确保大电网安全稳定运行，避免拉闸限电”三大目标。

四、公司公告

1. 2021 年 10 月 29 日，隆基股份公告，2021 年三季报正式披露，营业总收入 562.06 亿元，同比去年增长 66.13%，归母净利润为 75.56 亿元，同比去年增长 18.87%，基本 EPS 为 1.41 元，平均 ROE 为 18.63%。

2. 2021 年 10 月 29 日，阳光电源公告，2021 年三季报正式披露，营业总收入 153.74 亿元，同比去年增长 29.09%，归母净利润为 15.05 亿元，同比去年增长 25.89%，基本 EPS 为 1.03 元，平均 ROE 为 11.61%。

3. 2021 年 10 月 29 日，明阳智能公告，2021 年三季报正式披露，营业总收入 184.30 亿元，同比去年增长 21.84%，归母净利润为 21.61 亿元，同比去年增长 131.71%，基本 EPS 为 1.13 元，平均 ROE 为 13.43%。

4. 2021 年 10 月 29 日，中国核电公告，2021 年三季报正式披露，营业总收入 461.21 亿元，同比去年增长 21.70%，归母净利润为 65.07 亿元，同比去年增长 29.73%，基本 EPS 为 0.36 元，平均 ROE 为 8.97%。

5. 10 月 27 日，福莱特公告，发布重大资产购买预案称，公司拟通过支付现金和承担债务的方式购买凤砂集团持有的大华矿业 100%股权和三力矿业 100%股权，标的资产合计作价不超过 36.5 亿元。公告显示，本次交易拟收购的标的核心资产拥有丰富的石英岩矿资源储量。大华矿业凤阳县府城镇城河南路玻璃用石英岩资源储量为 2084.30 万吨，三力矿业凤阳县大庙镇玻璃用石英岩采矿权保有储量 3744.50 万吨。采矿许可证方面，大华矿业目前拥有 1 宗生产规模为 50 万吨/年的采矿权，已具备年开采 200 万吨的开采能力；三力矿业目前拥有 1 宗生产规模为 190 万吨/年的采矿权。。

6. 2021 年 10 月 28 日，保变电气公告，2021 年三季报正式披露，营业总收入 24.89 亿元，同比去年增长 0.71%，归母净利润为 1400.53 万元，同比去年-31.44%，基本 EPS 为 0.01 元，平均 ROE 为 2.19%。

7. 2021 年 10 月 29 日，特变电工公告，2021 年三季报正式披露，营业总收入 391.68 亿元，同比去年增长 32.65%，归母净利润为 51.91 亿元，同比去年 233.67%，基本 EPS 为 1.4 元，平均 ROE 为 12.99%。

8. 2021 年 10 月 29 日，中国西电公告，2021 年三季报正式披露，营业总收入 121.75 亿元，同比去年增长 26.99%，归母净利润为 3.28 亿元，同比去年 62.14%，基本 EPS 为 0.06 元，平均 ROE 为 1.65%。

9. 2021 年 10 月 30 日，许继电气公告，2021 年三季报正式披露，营业总收入 75.35 亿元，同比去年增长 14.3%，归母净利润为 5.79 亿元，同比去年 13.14%，基本 EPS 为 0.57 元，平均 ROE 为 6.45%。

10. 2021 年 10 月 30 日，国电南瑞公告，2021 年三季报正式披露，营业总收入 232.32 亿元，同比去年增长 15.59%，归母净利润为 31.93 亿元，同比去年 25.27%，基本

EPS 为 0.57 元，平均 ROE 为 9.16%。

五、电气设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。10 月 30 日，国家主席在二十国集团领导人第十六次峰会第一阶段会议上的讲话中指出：中国过去 10 年淘汰了 1.2 亿千瓦煤电落后装机，第一批装机约 1 亿千瓦的大型风电光伏基地项目已于近期有序开工。其中，青海、甘肃、内蒙古、宁夏、山东和广西的 7 个基地项目已经开工，合计规模达 3435 亿千瓦，国内能源结构保持快速转型趋势。近一周，除多晶硅价格小幅上涨外，光伏产业链价格整体持平，涨势明显趋缓。建议关注受益于硅料价格维持高位及新增产能将逐步释放的通威股份（600438）、大全能源（688303）；硅片龙头隆基股份（601012）、中环股份（002129）；逆变器龙头阳光电源（300274）；光伏玻璃龙头福莱特（601865）；受益于海上风电抢装潮及产品优势不断增强的风电整机龙头明阳智能（601615）、金风科技（002202）、运达股份（300772）；随着中国核电建设加速，受益于核电渗透率提升的中国核电（601985）、中国广核（003816）、江苏神通（002438）；随着电网投资建设持续推进，电网设备需求有望释放，关注电网相关重点企业国电南瑞（600406）、特变电工（600089）、许继电气（000400）等。

六、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游需求；产业链价格大幅上涨；行业竞争加剧等风险；用电需求不及预期；新能源发电建设不及预期等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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）22119430
传真:（0769）22119430
网址：www.dgzq.com.cn