

风电/电网产业链周评（5月第4周）

国管海域海风开发即将启动，分散式风电政策持续向好

行业研究·行业周报

电力设备新能源

投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：王蔚祺

010-88005313

wangweiqi2@guosen.com.cn

S0980520080003

联系人：王晓声

010-88005231

wangxiaosheng@guosen.com.cn

【风电】

- 本周各类原材料价格环比小幅下跌，延续近期震荡下行走势。
- 截至目前，2023年5月全国风机公开招标容量1.36GW，均为陆风招标；2023年5月全国风机公开定标容量5.47GW，均为陆风定标。2023年1-4月全国风机公开招标容量32.3GW（同比-14.6%），其中陆上风电招标29.5GW（同比-2.2%），海上风电招标2.9GW（同比-62.7%）。
- 本周风电板块整体呈现下跌走势，跌幅前三分别为系泊系统（-2.9%）、海缆（-2.7%）和整机（-1.1%）。个股方面，本周跌幅前三分别为中天科技（-5.7%）、亨通光电（-4.4%）和亚星锚链（-2.9%）。
- 风电零部件、零配件企业一季度业绩表现亮眼，后续季度量利齐增确定性夯实；国内海风开发资源持续释放，广东省明确提出有序推进国管海域场址项目试点示范；欧洲海风开发权招标持续火热，中国风电龙头企业密集中标欧洲海风项目，强现实和海外订单催化下市场情绪与预期显著好转。

【电网】

- 本周各类原材料价格环比小幅下跌，延续近期震荡下行走势。
- 2022年全国电网工程投资完成额为5012亿元，同比+2.0%；全国电源工程投资完成额为7208亿元，同比+22.8%。2023年4月全国电源工程投资完成额538亿元，同比+49.9%；2023年4月全国电网工程投资完成额316亿元，同比+16.2%，电网投资显著复苏。
- 2023年以来全国煤电新增核准28.65GW，其中4月核准容量5.36GW，5月截至目前核准2.00GW。2023年以来煤电项目开工23.12GW，其中4月开工容量7.05GW，5月新增开工2.00GW，煤电项目建设显著复苏。
- 本周电网板块股价整体呈现下跌走势，跌幅前三分别为线缆部件（-4.0%）、电工仪器仪表（-2.6%）和配电设备（-2.0%）。个股方面，本周跌幅前三分别为万马股份（-11.7%）、许继电气（-5.1%）和海兴电力（-4.5%）。

【投资建议】

- 风电：3月以来黑色类原材料价格振荡下行，产业链盈利能力较2022年显著修复，逐季度存在持续上升可能；1-2月三北地区由于冻土原因交付较少，3月排产环比显著提升，预计5月下旬迎来交付拐点。近期海上风电规划、招标、建设快速推进，建议关注2023年海陆景气共振带来的板块性机会。海上风电导管架供给较为紧张，盈利能力较强，相关企业有望充分受益；欧洲海风竞配、招标迎来拐点，中国风电龙头有望充分受益。随着当期业绩和发展预期的双重向好，市场情绪已触底反弹，强烈建议关注布局机会。建议关注四大方向：1) 导管架产能占比较高、远期出口空间较大的塔筒/管桩龙头；2) 大兆瓦轮毂底座产能弹性较大的铸件龙头；3) 漂浮式海上风电锚链系统和动态海缆行业龙头；4) 出口迎来拐点、海上风电实现突破的优质整机企业。
- 电网：2023年国家电网投资有望超过5200亿元，创历史新高，2022年特高压开工进度不达预期，2023年有望迎来集中放量；2022年特高压仅开工4条，2023年特高压开工条数有望达到8条。今年以来已开工2条特高压线路，电网建设对于设备销售的拉动趋势逐渐明朗，电网产业链企业一季度业绩表现亮眼，建议关注行业确定性放量带来的板块性机会。电源与电网投资持续错配，电网投资需求日益强化，市场预期边际上行。此外，变压器、低压电器等通用电力设备企业在风电、光伏和储能等行业需求的带动下有望拥抱新的成长周期。

【风险提示】

原材料价格大幅上涨，风电下游建设节奏不达预期，特高压核准开工进度不达预期，行业竞争加剧，政策变动风险。

风电部分

- **【海风规划】**5月24日，广东省发改委发布《广东省能源局关于印发广东省推进能源高质量发展实施方案的通知》（2023-2025年）。通知指出，新增建成阳江沙扒、汕尾甲子、汕头勒门、揭阳神泉、惠州港口、湛江外罗、珠海金湾等约800万千瓦海上风电项目；开工建设阳江青洲、阳江帆石、汕尾红海湾、珠海高栏等约1200万千瓦海上风电项目。
- **【海风基地】**5月25日，国家能源局综合司发布关于公开征求《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理有关事项的通知（征求意见稿）》意见的通知。通知指出，在现有许可豁免政策基础上，将全国范围内接入35kV及以下电压等级电网的分散式风电项目纳入许可豁免范围，不再要求取得电力业务许可证。
- **【欧洲海风】**近日，爱尔兰成功举行了其有史以来第一次海上风电拍卖。总容量为3GW的4个项目中标。平均中标价格为86欧元/MWh（折合人民币约0.653元/千瓦时）。本次海上风电招标是爱尔兰海上可再生电力支持计划（ORESS）中的一项内容。爱尔兰政府的目标是，到2030年，海上风电装机容量达到5GW，浮式风电达到2GW；核心目标是到2030年，可再生能源提供80%的电力。
- **【股东减持】**5月23日，新强联发布关于持股5%以上股东减持股份预披露公告。持有公司总股本比例8.04%的股东海通开元投资有限公司计划自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过公司总股本比例的2.50%。
- **【成立子公司】**5月23日，金雷股份发布关于投资设立全资子公司的进展公告。公司已完成全资子公司金雷轴承科技（山东）有限公司的工商注册登记手续，并取得了济南市钢城区市场监督管理局颁发的《营业执照》，拟从事轴承及零部件的研发、生产和销售。
- **【中标公告】**5月26日，华电重工发布关于重大合同的公告。公司与江苏国信滨海港发电有限公司签署了《江苏国信滨海港2×1000MW高效清洁燃煤发电项目六大管道管材及管件采购合同》，合同金额约为2.44亿元。

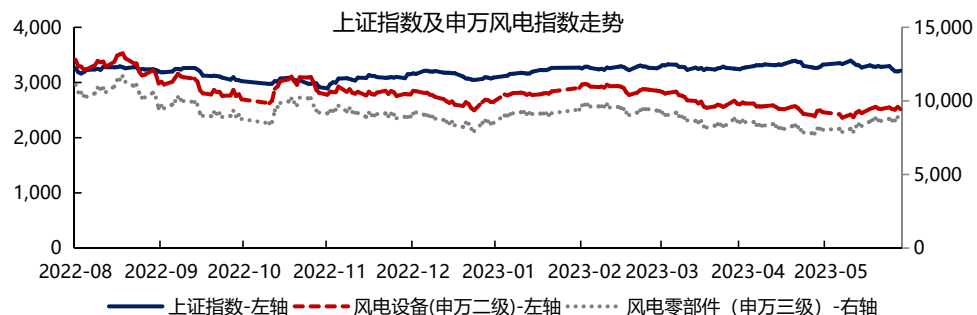
板块行情回顾

表1：自定义指数本周表现

自定义指数	整机	塔筒	海缆	铸锻件	轴承	叶片	系泊系统
本周收盘价	86.8	113.1	90.7	113.5	80.4	119.8	139.1
本周涨跌幅	-1.1%	1.7%	-2.7%	1.6%	0.7%	-0.3%	-2.9%

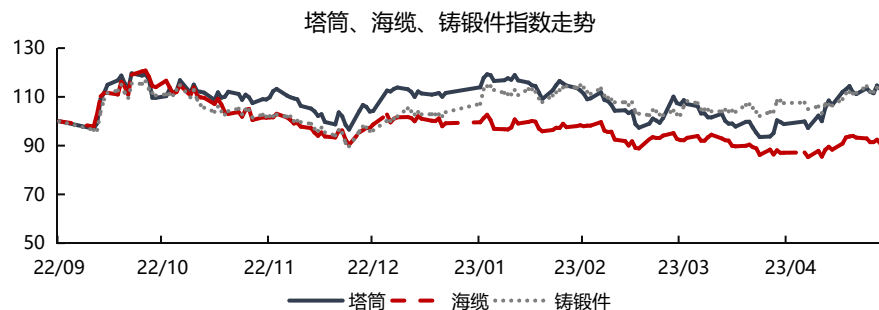
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图1：上证指数、申万风电指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：塔筒、海缆、铸锻件自制指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表2：代表个股本周表现

代表个股	运达股份	大金重工	天顺风能	东方电缆	日月股份	新强联	亚星锚链
本周收盘价	13.51	35.40	15.95	52.00	22.90	39.42	10.42
本周涨跌幅	-0.5%	2.8%	1.9%	-0.8%	0.7%	-1.6%	-2.9%

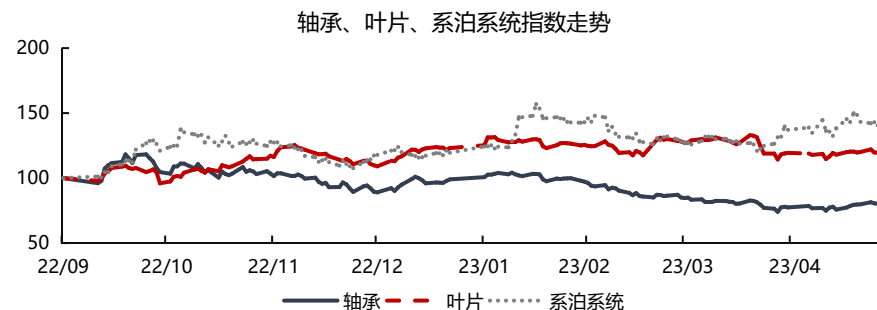
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：整机自制指数走势



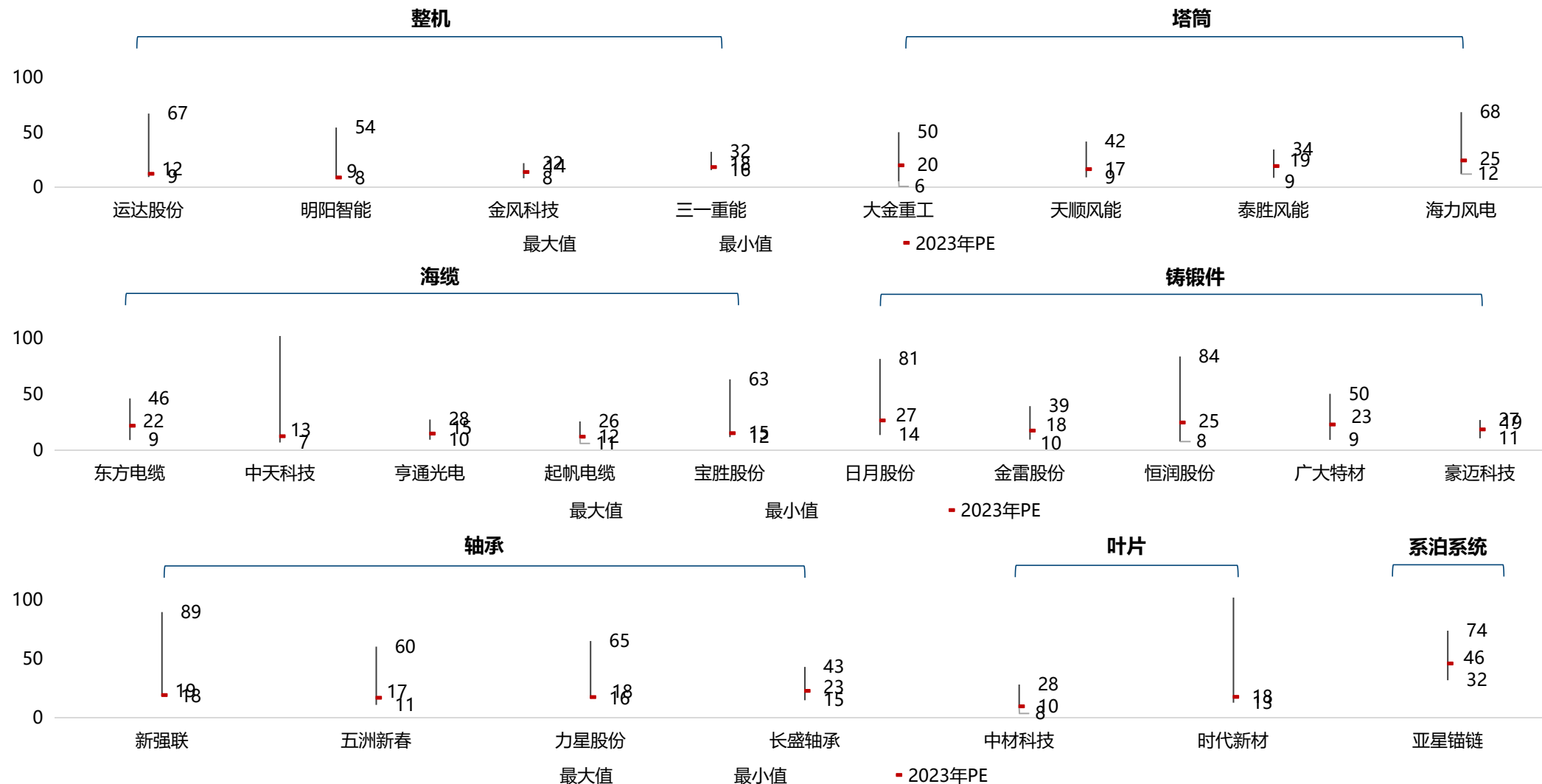
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：轴承、叶片、系统系统自制指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：个股近5年PE区间及当前2023年动态PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表3：盈利预测与估值

环节	证券代码	证券简称	本周涨跌幅	总市值	归母净利润 (22)	22年同比	归母净利润 (23)	23年同比	归母净利润 (24)	24年同比	PE (22)	PE (23)	PE (24)	PB
整机	300772.SZ	运达股份	-0.5%	94.9	6.2	5%	7.6	24%	9.2	20%	15.4	12.4	10.4	1.9
	601615.SH	明阳智能	-1.5%	419.4	34.5	9%	46.4	34%	59.0	27%	12.1	9.0	7.1	1.5
	002202.SZ	金风科技	-1.3%	421.0	23.8	-36%	33.1	39%	41.2	24%	17.7	12.7	10.2	1.3
	688349.SH	三一重能	-1.2%	401.9	16.5	3%	21.7	32%	28.2	30%	24.4	18.5	14.2	3.4
塔筒/管桩	002487.SZ	大金重工	2.8%	225.8	4.5	-22%	11.2	149%	16.5	47%	50.1	20.1	13.7	3.4
	002531.SZ	天顺风能	1.9%	287.5	6.3	-52%	17.3	175%	24.8	43%	45.8	16.6	11.6	3.5
	300129.SZ	泰胜风能	1.9%	101.5	2.7	6%	5.2	90%	7.2	38%	36.9	19.4	14.1	2.5
	301155.SZ	海力风电	3.1%	187.2	2.1	-82%	7.6	272%	12.6	65%	91.3	24.5	14.9	3.3
海缆	603606.SH	东方电缆	-0.8%	357.6	8.4	-29%	16.2	93%	21.7	34%	42.5	22.0	16.4	6.4
	600522.SH	中天科技	-5.7%	516.4	32.1	1664%	40.8	27%	49.6	22%	16.1	12.7	10.4	1.7
	600487.SH	亨通光电	-4.4%	357.7	15.8	10%	23.8	50%	29.6	24%	22.6	15.0	12.1	1.5
	605222.SH	起帆电缆	-1.8%	89.6	3.7	-46%	7.3	99%	10.0	37%	24.5	12.3	8.9	2.2
	600973.SH	宝胜股份	-2.7%	68.8	0.6	108%	4.5	591%	6.3	40%	106.3	15.4	11.0	1.8
铸锻件	603218.SH	日月股份	0.7%	236.1	3.4	-48%	8.8	157%	11.6	32%	68.6	26.7	20.3	2.4
	300443.SZ	金雷股份	0.1%	112.6	3.5	-29%	6.4	81%	8.7	37%	31.9	17.7	12.9	3.0
	603985.SH	恒润股份	2.0%	93.8	0.9	-79%	3.8	298%	6.3	68%	98.9	24.9	14.8	2.7
	688186.SH	广大特材	0.1%	74.7	1.0	-42%	3.2	214%	5.3	63%	72.6	23.1	14.1	2.3
	002595.SZ	豪迈科技	5.1%	266.1	12.0	14%	14.2	18%	16.3	15%	22.2	18.7	16.3	3.5
轴承	300850.SZ	新强联	-1.6%	130.0	3.2	-39%	6.8	114%	9.3	38%	41.1	19.2	13.9	3.5
	603667.SH	五洲新春	3.1%	39.9	1.5	20%	2.4	59%	3.4	43%	27.0	17.0	11.9	1.7
	300421.SZ	力星股份	0.1%	28.7	0.6	-31%	1.6	163%	2.5	50%	46.0	17.5	11.7	2.2
	300718.SZ	长盛轴承	1.3%	54.9	1.0	-34%	2.4	136%	3.1	27%	53.8	22.8	17.9	3.9
叶片	002080.SZ	中材科技	-0.4%	344.4	35.1	4%	35.5	1%	42.8	21%	9.8	9.7	8.0	1.9
	600458.SH	时代新材	-0.2%	91.0	3.6	97%	5.1	44%	7.0	35%	25.5	17.7	13.1	1.6
系泊系统	601890.SH	亚星锚链	-2.9%	100.0	1.5	23%	2.2	46%	2.9	35%	67.1	46.0	34.0	3.0

资料来源：采用Wind一致预测，国信证券经济研究所整理

原材料价格（周度）

铸造生铁：本周成交价3,359元/吨，环比上周-34元/吨(-1.0%)，同比-24.0%。
中厚板：本周成交价4,138元/吨，环比上周-98元/吨(-2.3%)，同比-19.4%。
玻纤：本周成交价3,850元/吨，环比上周不变，同比-36.4%。
铜：本周成交价64,210元/吨，环比上周-1480元/吨(-2.3%)，同比-10.8%。

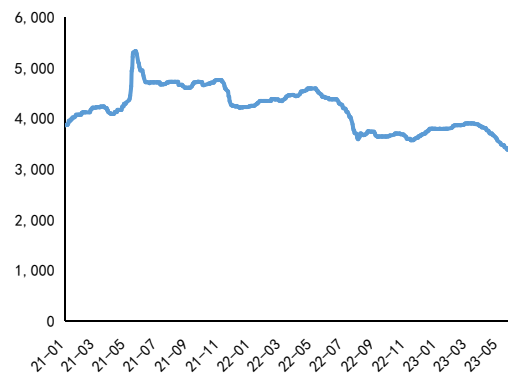
炼钢生铁：本周成交价3,044元/吨，环比上周-48元/吨 (-1.6%)，同比-23.8%。
废钢：本周成交价2,425元/吨，环比上周-69元/吨(-2.8%)，同比-23.6%。
环氧树脂：本周成交价13,900元/吨，环比上周-300元/吨(-2.1%)，同比-45.5%。
铝：本周成交价18,160元/吨，环比上周-370元/吨(-2.0%)，同比-11.4%。

表4：风电产业链量价数据

频率	指标	单位	20230526	20230519	近三期走势	环比变化	同比变化
周度数据	铸造生铁	元/吨	3,359	3,393		-1.0%	-24.0%
	炼钢生铁	元/吨	3,044	3,092		-1.6%	-23.8%
	中厚板	元/吨	4,138	4,236		-2.3%	-19.4%
	废钢	元/吨	2,425	2,494		-2.8%	-23.6%
	玻纤	元/吨	3,850	3,850		0.0%	-36.4%
	环氧树脂	元/吨	13,900	14,200		-2.1%	-45.5%
	铜	元/吨	64,210	65,690		-2.3%	-10.8%
	铝	元/吨	18,160	18,530		-2.0%	-11.4%
频率	指标	单位	2023年4月	2023年3月	近三月走势	环比变化	同比变化
月度数据	陆上风电公开招标	MW	4,786	6,033		-20.7%	-68.0%
	海上风电公开招标	MW	75	900		-91.7%	-93.5%
	陆上风电中标容量	MW	6,021	4,242		41.9%	-20.0%
	海上风电中标容量	MW	1,600	551		190.4%	59.8%
	陆风中标价格（不含塔筒）	元/kW	1,776	1,614		10.0%	-10.8%

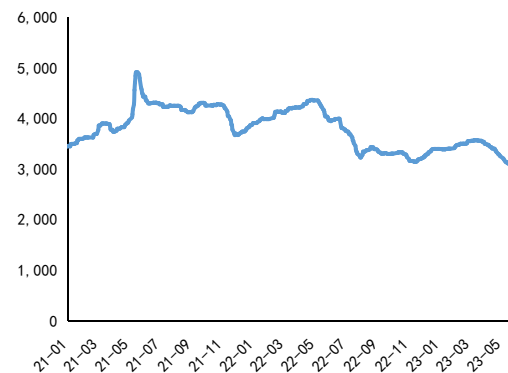
资料来源：采招网，百川盈孚，Wind，国信证券经济研究所整理

图6：铸造生铁价格走势（元/吨）



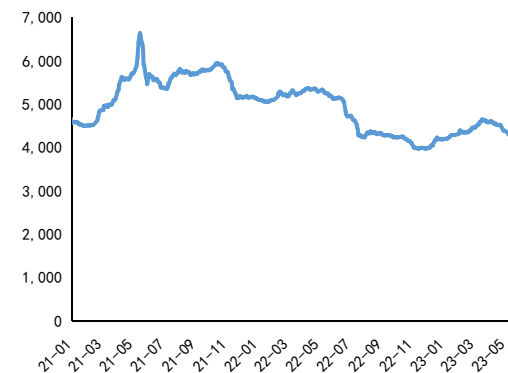
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图7：炼钢生铁价格走势（元/吨）



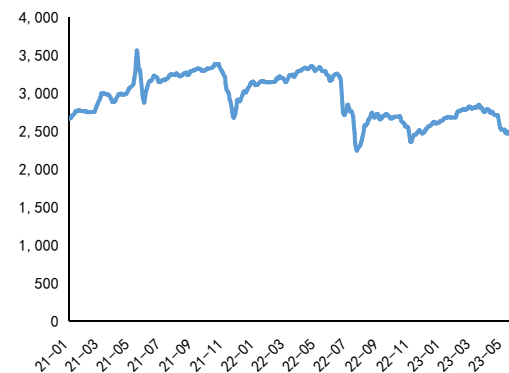
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图8：中厚板价格走势（元/吨）



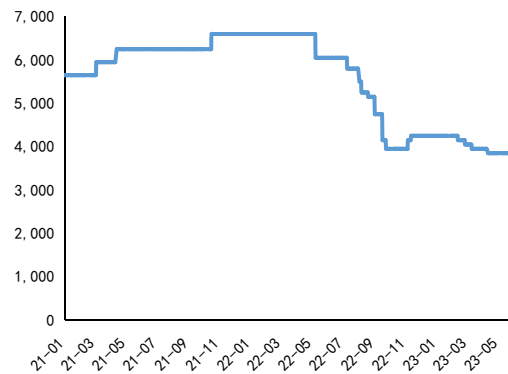
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图9：废钢价格走势（元/吨）



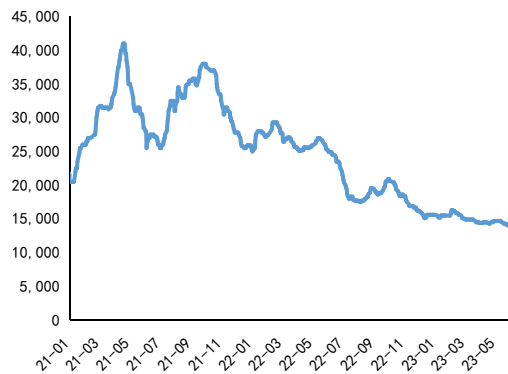
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图10：玻纤价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图11：环氧树脂价格走势（元/吨）



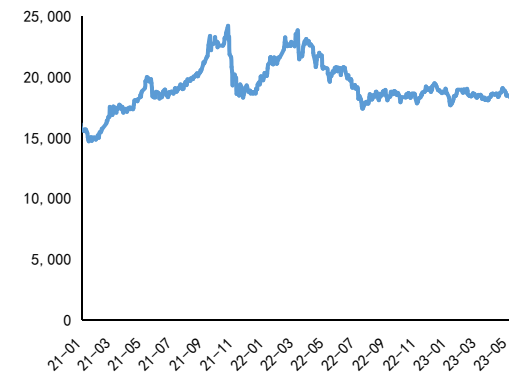
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图12：铜价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13：铝价格走势（元/吨）



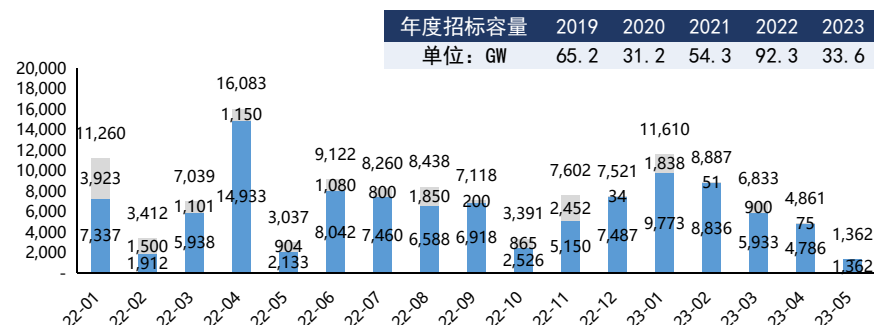
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

风电招中标（月度）

2023年4月风机公开招标容量4.86GW，其中陆风招标4.79GW，海风招标0.08GW；2023年4月风机公开定标容量7.62GW，其中陆风定标6.02GW，海风定标1.60GW（不含大唐集团23-24年框采5.5GW）。截至目前，2023年5月风机公开招标容量1.36GW，均为陆风招标；2023年5月风机公开定标容量5.47GW，均为陆风定标。

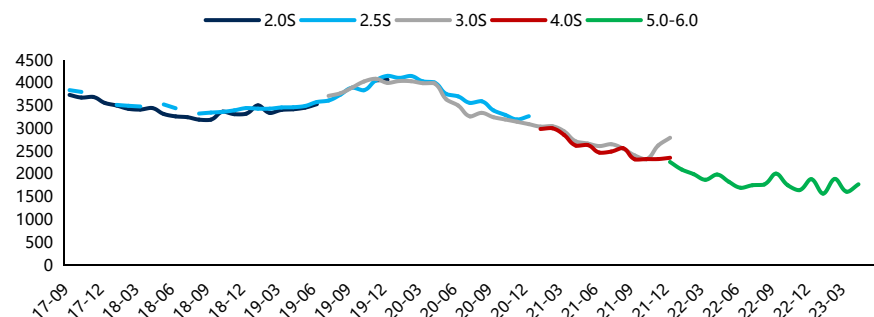
2023年以来全国风机公开招标容量33.6GW，其中陆上风电招标30.7GW，海上风电招标2.9GW。

图14：2022-2023年风电月度公开招标容量（MW）



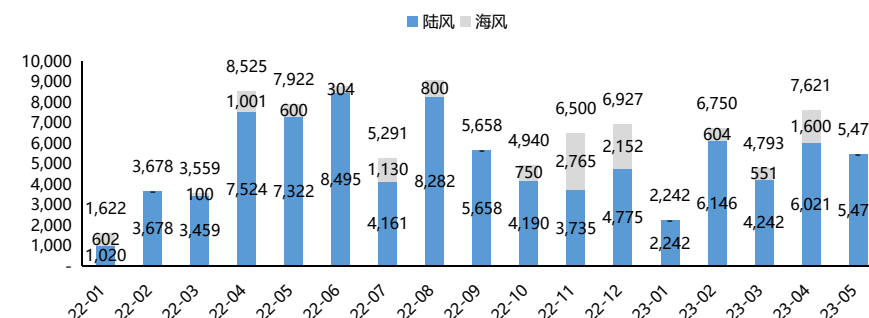
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图16：陆上风机（不含附属设备）中标价格走势（含税，元/kW）



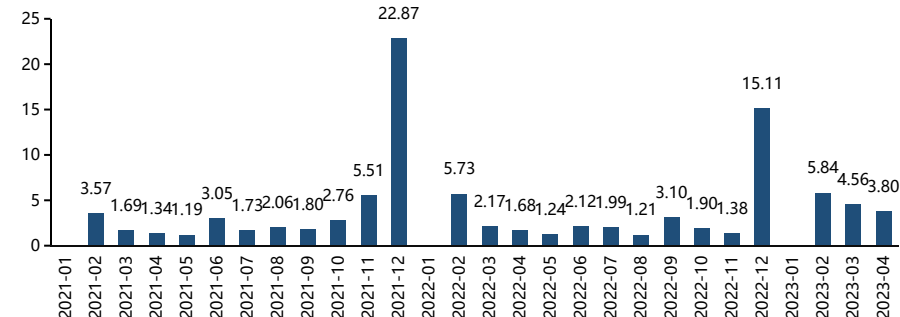
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图15：2022-2023年风电月度公开定标容量（MW）



资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图17：全国风电新增装机容量走势（GW）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

风电整机中标份额（月度）

2022年，国内市场整机公开中标量前三名分别为金风科技（容量13.72GW，份额19%）、远景能源（容量11.22GW，份额15%）、明阳智能（容量10.94GW，份额15%）。

2023年初至今，国内市场整机公开中标量前三名分别为三一重能（容量5.00GW，份额20%）、远景能源（容量3.94GW，份额15%）、运达股份（容量3.30GW，份额13%）。

表5：国内市场整机中标量排名（MW）

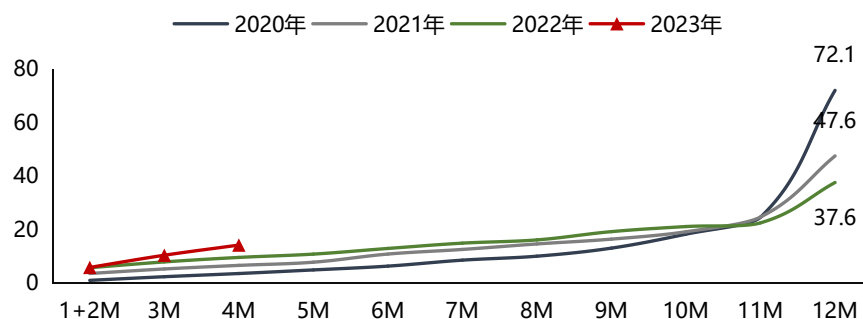
	2022FY	份额	2023YTD	份额	2023-01	2023-02	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12
金风科技	13,716	19%	2,965	12%	440	0	400	455	1,670							
远景能源	11,217	15%	3,943	16%	100	2,653	551	173	466							
明阳智能	10,935	15%	3,278	13%	0	311	1,995	773	200							
三一重能	6,706	9%	5,000	20%	100	1,716	705	990	1,489							
运达股份	6,736	9%	3,298	13%	100	1,555	150	605	888							
东方电气	5,590	8%	700	3%	400	0	300	0	0							
上海电气	5,776	8%	800	3%	0	100	150	250	300							
中国海装	3,785	5%	1,200	5%	200	0	0	1,000	0							
中车株洲所	2,956	4%	1,984	8%	150	250	480	675	429							
联合动力	2,569	4%	480	2%	52	165	63	200	0							
山东中车	1,990	3%	550	2%	550	0	0	0	0							
哈电风能	225	0.3%	0	0.0%	0	0	0	0	0							
华锐风电	100	0.1%	500	2.0%	0	0	0	500	0							
合计	72,301	99.7%	24,697	100%	2,092	6,750	4,793	5,621	5,441							

资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理 注：以上为不完全统计，实际中标量以公司信息为准

► 风电装机/投资/发电数据（月度）

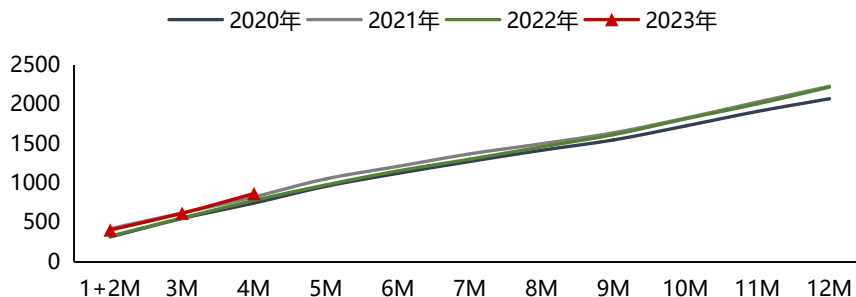
- 2022年全年风电新增装机37.63GW，其中陆上风电33.56GW，海上风电4.07GW；全国风电累计建设投资完成额为1960亿元；全国风电利用小时数为2221h；全国风电发电量为7624亿千瓦时。
- 2023年1-4月全国风电新增装机容量14.20GW，同比+48.2%；全国风电累计建设投资完成额为400亿元，同比+20.5%；全国风电利用小时数为866h，同比+11.3%。2023年4月单月全国风电新增装机3.80GW，同比+126.2%，创造有史以来4月单月装机最好成绩。

图18：2022年风电累计新增装机容量月度变化情况（GW）



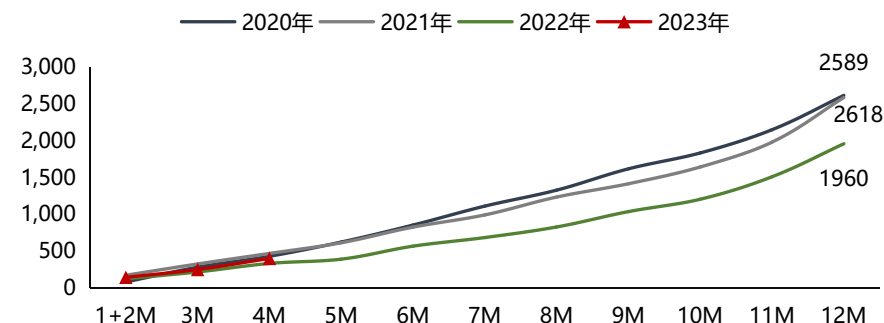
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图20：2022年风电累计利用小时数月度变化情况（小时）



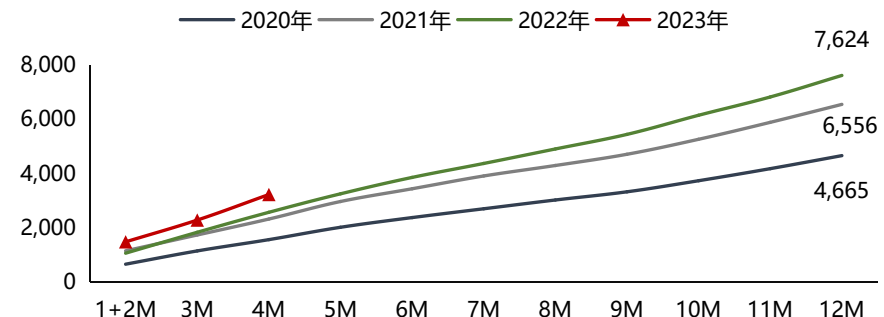
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图19：2022年风电累计建设投资完成额月度变化情况（亿元）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图21：2022年风电累计发电量月度变化情况（亿千瓦时）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

电网部分

- 【定增计划】5月23日，万马股份发布向特定对象发行股票预案：公司拟募资17亿元，用于青岛万马高端装备产业项目（一期）、浙江万马专用线缆科技有限公司年产 16,000公里电线电缆建设项目、浙江万马高分子材料集团有限公司年产4万吨高压电缆超净XLPE绝缘料项目、浙江万马高分子材料集团有限公司上海新材料研究院建设项目和补充流动资金。

表6：自定义指数本周表现

自制指数	输变电设备	配电设备	电网自动化设备	电工仪器仪表	线缆部件
本周涨跌幅	-1.7%	-2.0%	-1.9%	-2.6%	-4.0%
过去1月涨跌幅	3.9%	5.2%	7.8%	5.4%	15.0%
年初以来涨跌幅	20.1%	-13.5%	9.8%	24.2%	22.3%
过去1年涨跌幅	37.2%	-10.7%	15.6%	65.7%	34.1%

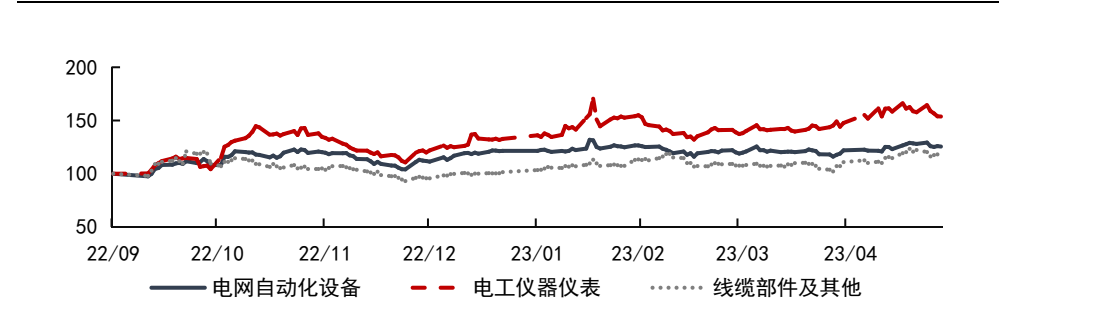
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图22：输变电设备、配电设备自制指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图23：电网自动化设备、电工仪器仪表和线缆部件自制指数走势



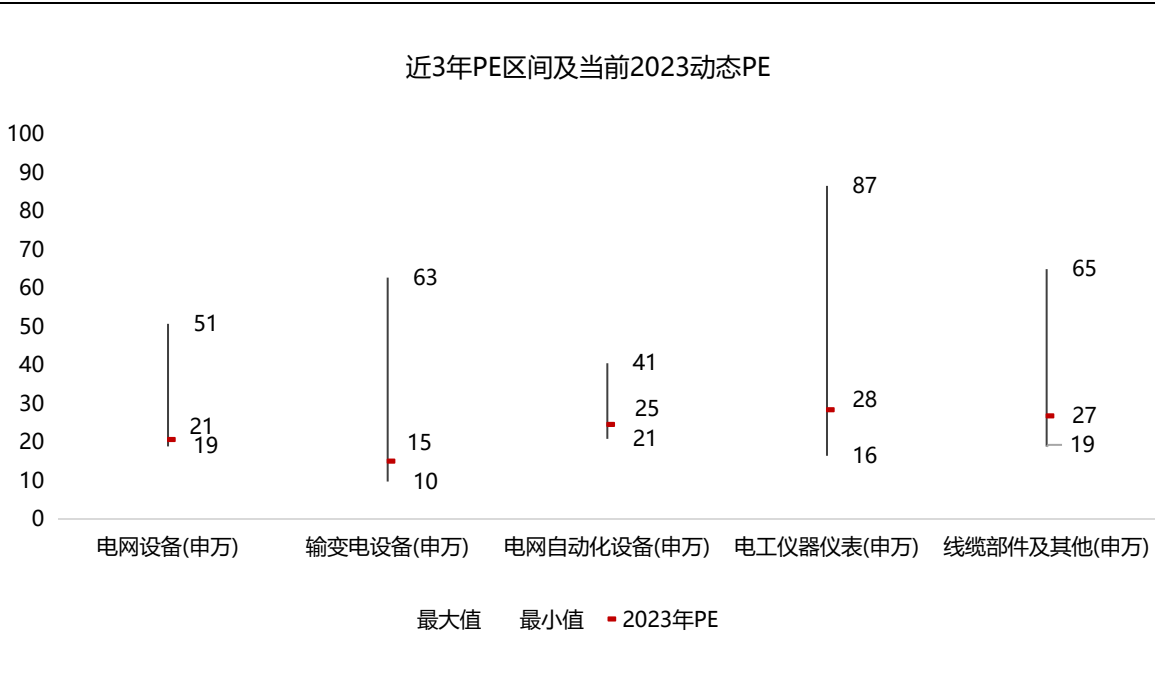
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表7：代表个股本周表现

代表个股	思源电气	华明装备	良信股份	国电南瑞	许继电气	海兴电力	万马股份
本周涨跌幅	-1.2%	-3.2%	-1.7%	-3.8%	-5.1%	-4.5%	-11.7%
过去1月涨跌幅	3.5%	3.7%	3.4%	5.7%	5.7%	7.0%	33.2%
年初以来涨跌幅	21.3%	33.5%	-23.3%	10.0%	13.2%	29.0%	48.0%
过去1年涨跌幅	38.3%	59.8%	1.6%	-3.1%	20.6%	58.7%	75.9%

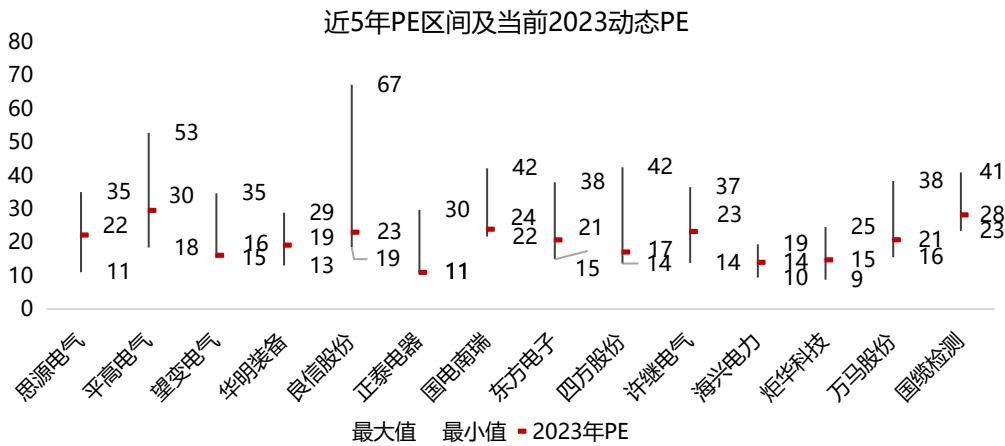
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24：申万电力设备指数近3年PE区间及当前2023年动态PE



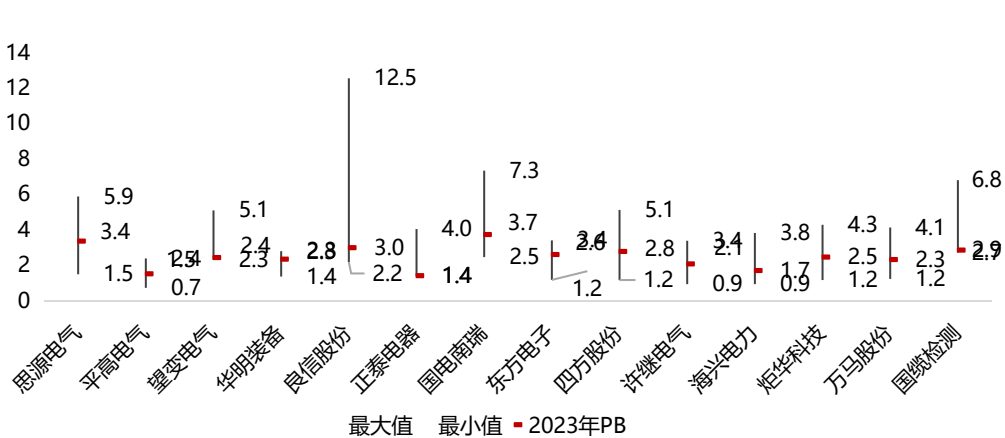
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图25：电力设备核心标的近5年PE区间及当前2023年动态PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图26：电力设备核心标的近5年PB区间及当前2023年动态PB



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表8：电力设备核心标的盈利预测

环节	证券代码	证券简称	本周涨跌幅	总市值	归母净利润 (22)	22年同比	归母净利润 (23)	23年同比	归母净利润 (24)	24年同比	PE (22)	PE (23)	PE (24)	PB
输变电设备	002028.SZ	思源电气	-1.2%	357.1	12.2	2%	16.1	32%	20.1	25%	29.3	22.2	17.7	3.8
	600312.SH	平高电气	-1.6%	149.8	2.1	200%	5.1	139%	7.7	52%	70.6	29.6	19.5	1.6
	603191.SH	望变电气	-0.6%	63.2	3.0	67%	3.9	31%	5.4	39%	21.2	16.2	11.6	2.7
	002270.SZ	华明装备	-3.2%	89.4	3.6	-14%	4.7	29%	5.9	27%	24.9	19.2	15.1	2.6
配电设备	002706.SZ	良信股份	-1.7%	124.0	4.2	1%	5.4	27%	7.0	31%	29.4	23.1	17.6	3.2
	601877.SH	正泰电器	-2.3%	573.2	40.2	19%	51.8	29%	60.9	18%	14.2	11.1	9.4	1.5
电网自动化设备	600406.SH	国电南瑞	-3.8%	1,796.8	64.5	14%	75.0	16%	87.5	17%	27.9	24.0	20.5	4.2
	000682.SZ	东方电子	-1.6%	120.5	4.4	26%	5.8	32%	7.5	29%	27.5	20.8	16.1	2.9
	601126.SH	四方股份	2.9%	118.2	5.4	20%	6.9	27%	8.4	22%	21.8	17.1	14.1	2.8
	000400.SZ	许继电气	-5.1%	228.0	7.6	5%	9.8	29%	13.9	43%	30.0	23.3	16.3	2.2
电工仪器仪表	603556.SH	海兴电力	-4.5%	110.9	6.6	112%	7.9	19%	9.5	20%	16.7	14.1	11.7	1.8
	300360.SZ	炬华科技	-0.7%	86.6	4.7	49%	5.8	24%	7.5	28%	18.3	14.8	11.5	2.7
线缆部件及其他	002276.SZ	万马股份	-11.7%	126.4	4.1	51%	6.1	48%	8.1	33%	30.8	20.8	15.6	2.5
	301289.SZ	国缆检测	1.0%	28.2	0.7	1%	1.0	36%	1.3	34%	38.4	28.2	21.0	3.1

资料来源：均采用Wind一致预测，国信证券经济研究所整理

表9：电力设备核心标的预测估值

环节	证券代码	证券简称	本周涨跌幅	总市值	PE (22)	PE (23)	PE (24)	PB
输变电设备	002028.SZ	思源电气	-1.2%	357.1	29.3	22.2	17.7	3.8
	600312.SH	平高电气	-1.6%	149.8	70.6	29.6	19.5	1.6
	603191.SH	望变电气	-0.6%	63.2	21.2	16.2	11.6	2.7
	002270.SZ	华明装备	-3.2%	89.4	24.9	19.2	15.1	2.6
配电设备	002706.SZ	良信股份	-1.7%	124.0	29.4	23.1	17.6	3.2
	601877.SH	正泰电器	-2.3%	573.2	14.2	11.1	9.4	1.5
电网自动化设备	600406.SH	国电南瑞	-3.8%	1,796.8	27.9	24.0	20.5	4.2
	000682.SZ	东方电子	-1.6%	120.5	27.5	20.8	16.1	2.9
	601126.SH	四方股份	2.9%	118.2	21.8	17.1	14.1	2.8
	000400.SZ	许继电气	-5.1%	228.0	30.0	23.3	16.3	2.2
电工仪器仪表	603556.SH	海兴电力	-4.5%	110.9	16.7	14.1	11.7	1.8
	300360.SZ	炬华科技	-0.7%	86.6	18.3	14.8	11.5	2.7
线缆部件及其他	002276.SZ	万马股份	-11.7%	126.4	30.8	20.8	15.6	2.5
	301289.SZ	国缆检测	1.0%	28.2	38.4	28.2	21.0	3.1

资料来源：均采用Wind一致预测，国信证券经济研究所整理

原材料价格（周度）

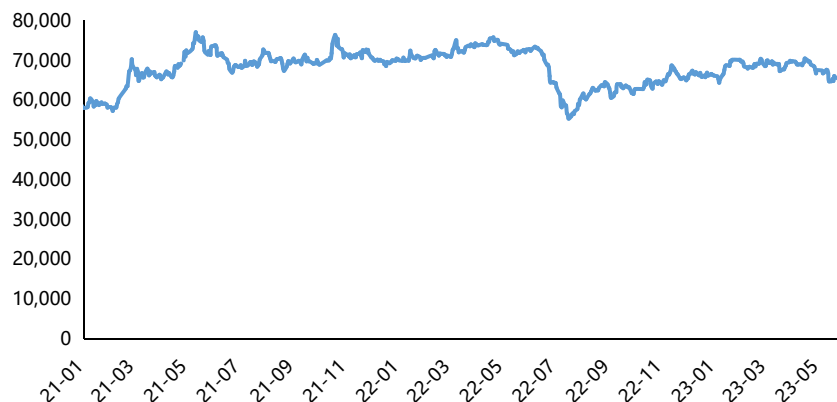
取向硅钢：本周成交价18,900元/吨，环比上周不变，同比+11.2%。
铜：本周成交价64,210元/吨，环比上周-1480元/吨(-2.3%)，同比-10.8%。
铝：本周成交价18,160元/吨，环比上周-370元/吨(-2.0%)，同比-11.4%。
线缆级EVA：本周成交价14,300元/吨，环比上周-400元/吨（-2.7%），同比-49.8%。
聚乙烯LLDPE：本周成交价8,050元/吨，环比上周-200元/吨（-2.4%），同比-12.0%。

表10：电网产业链量价数据

频率	指标	单位	20230526	20230519	近三期走势	环比变化	同比变化
周度数据	取向硅钢	元/吨	18,900	18,900		0.0%	11.2%
	铜	元/吨	64,210	65,690		-2.3%	-10.8%
	铝	元/吨	18,160	18,530		-2.0%	-11.4%
	线缆级EVA	元/吨	14,300	14,700		-2.7%	-49.8%
	聚乙烯LLDPE	元/吨	8,050	8,250		-2.4%	-12.0%
频率	指标	单位	2023年4月	2023年3月	近三月走势	环比变化	同比变化
月度数据	煤电核准	MW	5,360	9,650		-44.5%	
	煤电开工	MW	7,050	10,070		-30.0%	151.8%
	煤电投产	MW	6,310	2,230		183.0%	531.0%

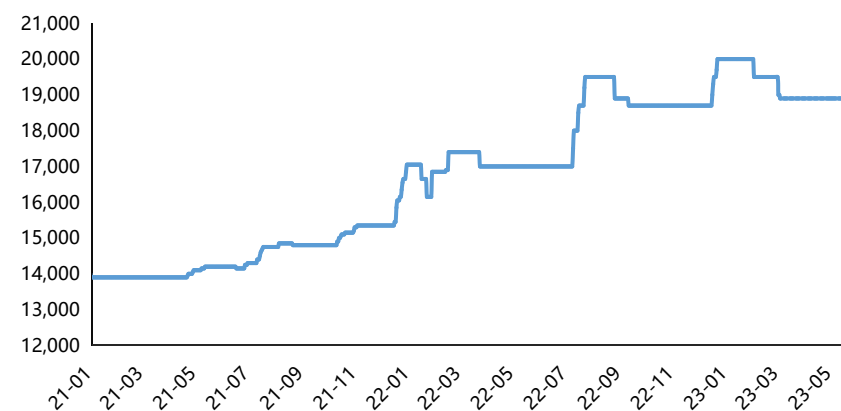
资料来源：北极星电力网，百川盈孚，Wind，国家能源局，国信证券经济研究所整理

图27：铜价格走势（元/吨）



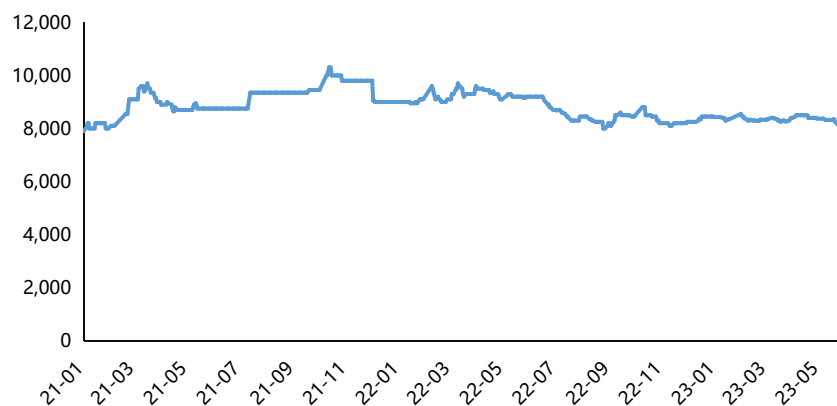
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图28：取向硅钢价格走势（元/吨）



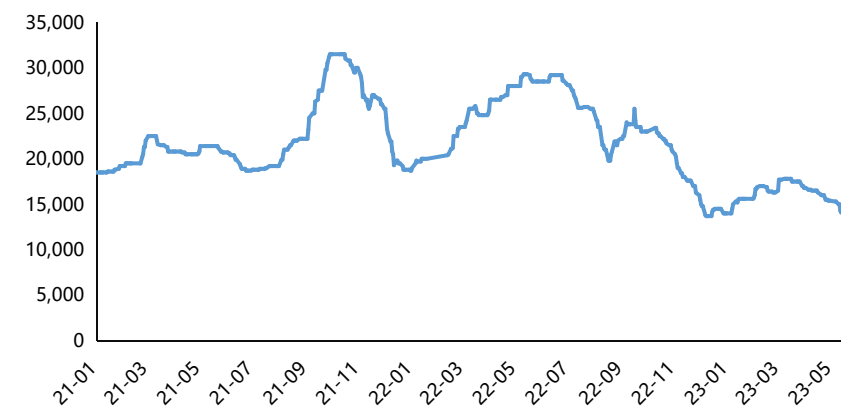
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图29：聚乙烯LLDPE价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图30：线缆级EVA价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

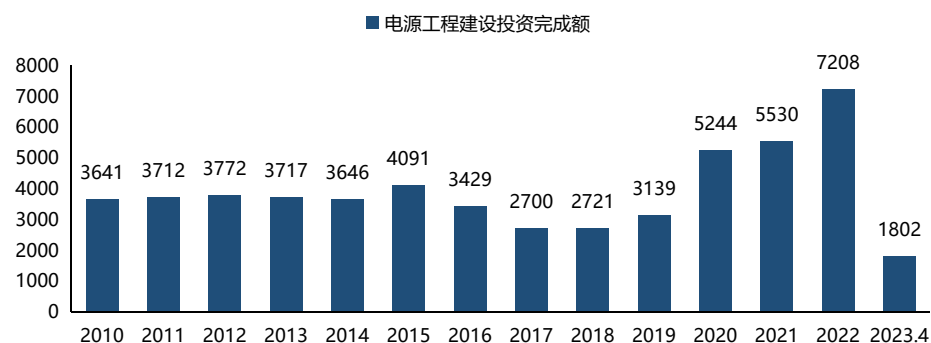
➤ 电源工程投资完成额（月度）

2022年全国电源工程投资完成额为7208亿元，同比+22.8%。2023年4月全国电源工程投资完成额538亿元，同比+49.9%。

➤ 电网工程投资完成额（月度）

2022年全国电网工程投资完成额为5012亿元，同比+2.0%。2023年4月全国电网工程投资完成额316亿元，同比+16.2%。

图31：电源工程年度投资完成额（亿元）



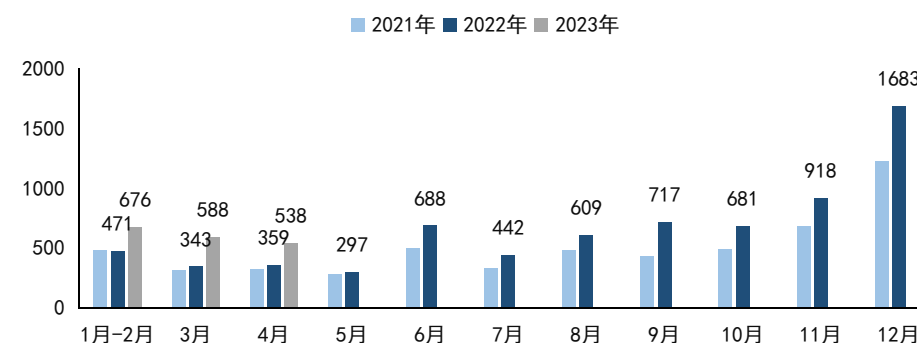
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图33：电网工程年度投资完成额（亿元）



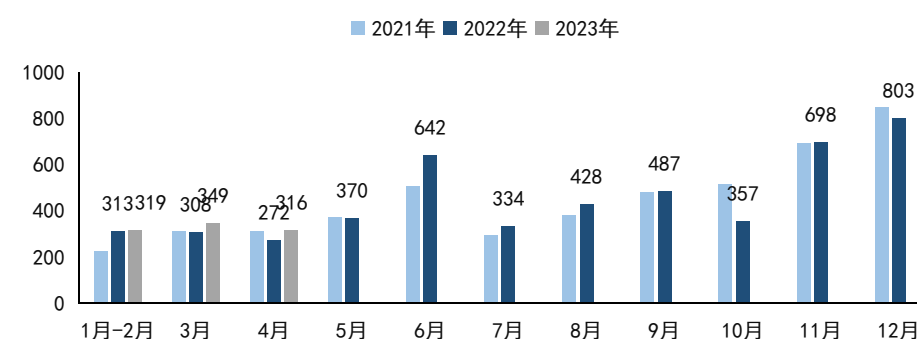
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图32：电源工程月度投资完成额（亿元）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图34：电网工程月度投资完成额（亿元）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

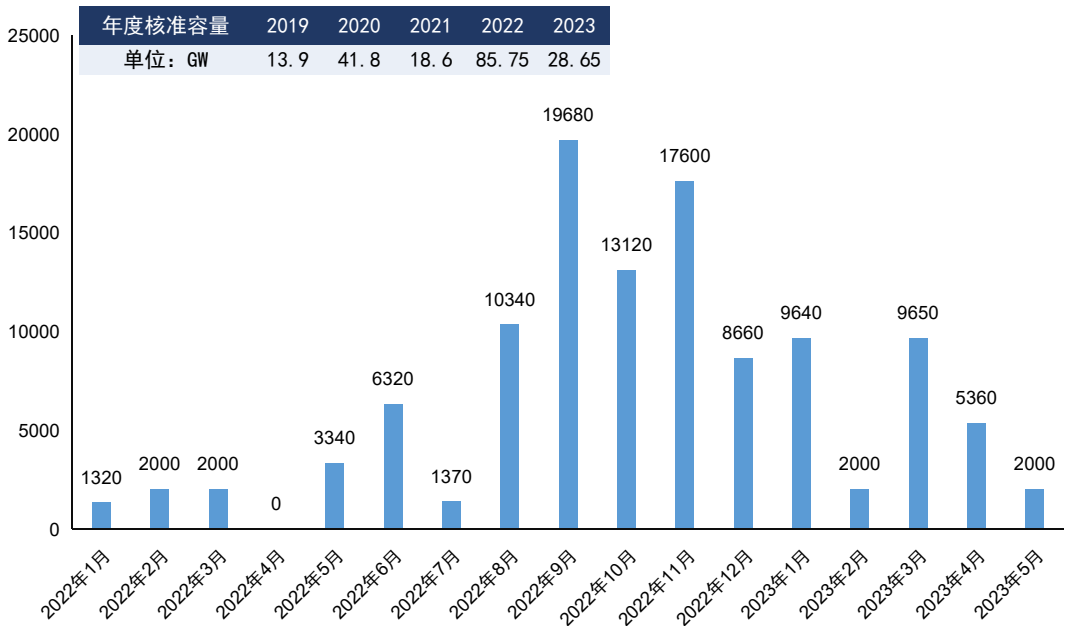
➤ 煤电核准（月度）

2022年全年完成煤电核准85.75GW，同比+362%。2023年1月完成煤电核准9.64GW，同比+630%；2023年2月煤电核准2.00GW，同比持平；2023年3月煤电核准9.65GW，同比+383%；2023年4月煤电核准5.36GW（同期无核准）；2023年5月截至目前煤电核准2.00GW。

➤ 煤电开工（月度）

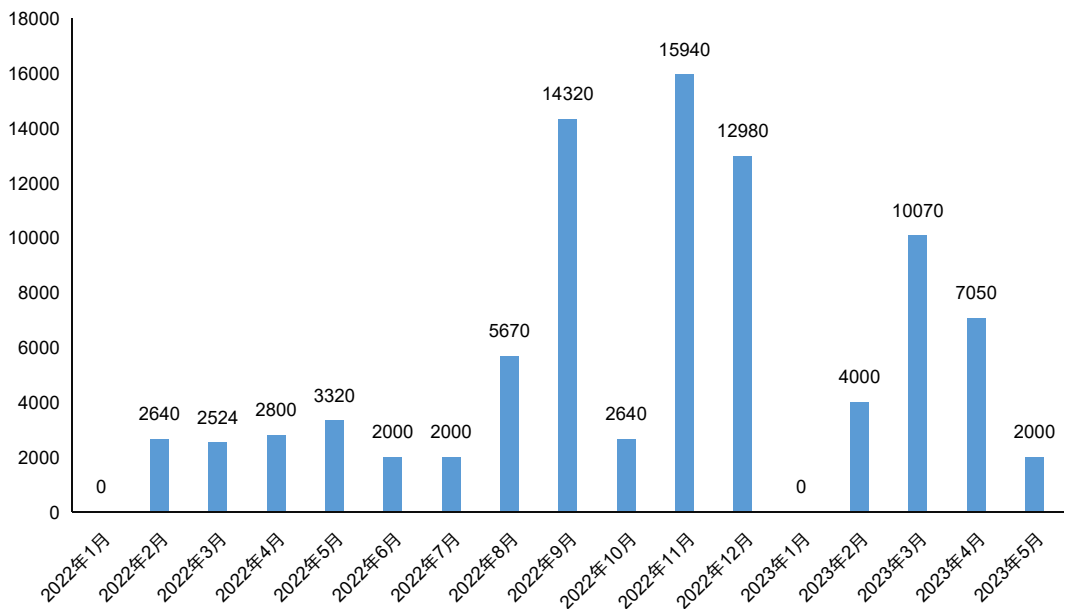
2022年全年煤电开工容量66.83GW，其中11-12月开工容量高达28.92GW，2023年1月煤电无开工；2023年2月煤电开工4.00GW，同比+52%；2023年3月煤电开工10.07GW，同比+299%；2023年4月煤电开工7.05GW，同比+152%；2023年5月截至目前煤电开工2.00GW。

图35：煤电月度核准容量（MW）



资料来源：绿色和平，北极星电力网，国信证券经济研究所整理

图36：煤电月度开工容量（MW）



资料来源：北极星电力网，国信证券经济研究所整理

- 成分：我们对风电行业各环节的自定义指数选取成分股如表X所示，对电网行业各环节的自定义指数选取成分股如表X所示。
- 权重：各环节内的所有股票权重相等
- 基准日：我们设置2022年9月30日为基准日，所有指数9月30日基准值为100，之后根据成分股每日涨跌幅的平均数，计算各指数每日收盘价

表11：风电行业自定义指数成分

环节	成分股	股票代码
整机	运达股份	300772.SZ
	明阳智能	601615.SH
	金风科技	002202.SZ
	三一重能	688349.SH
塔筒/管桩	大金重工	002487.SZ
	天顺风能	002531.SZ
	天能重工	300569.SZ
	泰胜风能	300129.SZ
	海力风电	301155.SZ
	东方电缆	603606.SH
海缆	中天科技	600522.SH
	亨通光电	600487.SH
	汉缆股份	002498.SZ
	起帆电缆	605222.SH
	宝胜股份	600973.SH
铸锻件	日月股份	603218.SH
	金雷股份	300443.SZ
	恒润股份	603985.SH
	广大特材	688186.SH
	豪迈科技	002595.SZ
轴承	新强联	300850.SZ
	五洲新春	603667.SH
	力星股份	300421.SZ
	长盛轴承	300718.SZ
叶片	中材科技	002080.SZ
系泊系统	时代新材	600458.SH
	亚星锚链	601890.SH

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表12：电网行业自定义指数成分

环节	成分股	股票代码
输变电设备	思源电气	002028.SZ
	平高电气	600312.SH
	望变电气	603191.SH
	华明装备	002270.SZ
配电设备	良信股份	002706.SZ
	正泰电器	601877.SH
电网自动化设备	国电南瑞	600406.SH
	东方电子	000682.SZ
	四方股份	601126.SH
	许继电气	000400.SZ
电工仪器仪表	海兴电力	603556.SH
	炬华科技	300360.SZ
线缆部分及其他	万马股份	002276.SZ
	远东股份	600869.SH

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级		
类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032