

风电/电网产业链周评（2月第3周）

风电交付即将迎来拐点，输电与配电建设有望景气共振

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】

- 本周黑色类原材料价格环比基本持平，玻纤、铜、铝价格环比基本持平，环氧树脂价格环比下跌300元/吨（-1.9%），大宗原材料价格维持振荡走势。
- 截至目前，2023年2月风机公开招标容量0.99GW，2023年2月公开定标容量0.83GW，均为陆风。陆风2023年2月陆上风电机组（不含附属设备）平均中标价格为1,986元/kW，环比+413元/kW（+26%）。
- 本周风电各细分板块均为下跌走势，其中跌幅最大为塔筒板块（-6.6%）。个股方面，本周跌幅前三分别为天顺风能（-11.0%）、明阳智能（-7.7%）、新强联（-7.6%）。

【电网】

- 本周取向硅钢价格环比上周不变，铜、铝价格环比上周持平，线缆级EVA价格环比下跌600元/吨（-3.5%）。
- 2022年全国电网工程投资完成额为5012亿元，同比+2.0%。2022年12月全国电网工程投资完成额803亿元，同比-5.4%，环比+15.0%。2023年以来完成煤电核准8.32GW，2023年以来暂无煤电项目开工。
- 本周电工仪器仪表和电网自动化设备板块涨幅分别为2.2%和1.2%，配电设备板块下跌4.5%。个股方面，本周涨幅前三分别为万马股份（+9.8%）、海兴电力（+7.8%）、东方电子（+5.9%）。

【投资建议】

- 风电：2023年风电装机将迎来海陆共振，春节以来制造企业生产节奏明显加快，下游装机有望快速迎来放量；大宗价格维持振荡态势，风电产业链盈利能力较2022年有望显著修复。根据近期产业链反馈，1-2月三北地区由于冻土原因交付较少，3月排产与计划交付量环比大幅提升；近期海上风电规划、招标、建设快速推进，建议关注2023年行业确定性放量带来的板块性机会。建议关注三大方向：1) 盈利能力受大宗影响较小的塔筒/法兰环节；2) 长期可能出现供给紧张的大兆瓦轮毂底座环节；3) 新技术方向，包括滑动轴承的应用和漂浮式海上风电催生的锚链系统和动态缆需求。
- 电网：2023年国家电网投资有望超过5200亿元，创造历史新高，2022年特高压开工进度不达预期，2023年有望迎来集中放量。本周金上-湖北特高压直流项目开工，全年国网特高压开工条数有望达到6条；美国充电桩新政对于国内充电桩和模块企业实际影响有限；输电与配电网建设重启带动包括变压器在内的各类电力设备需求复苏。建议关注电网建设加速带来的板块性机会。

【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

- 【项目前期工作】2月13日，大唐海南儋州1200MW海上风电项目、大唐南澳勒门354MW海上风电扩建项目的勘察设计进行招标。
- 【项目推进】2月10日，山东烟台市召开烟台市深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展三年行动计划新闻发布会。会上指出，推动已落地海上风电项目建设，年内华能海上风电实现并网发电，容量50万千瓦；上海电气半岛北项目开工建设，容量90万千瓦；三峡半岛北海上风电首批机组并网发电。
- 【产能建设】单桩巨头Sif做出投资决策，将建设一座全球最大的单桩工厂。该工厂拟建于荷兰鹿特丹港的Maasvlakte 2码头，总投资约3.28亿欧元。工厂年产能为50万吨，相当于200根直径11米、重2500吨的XXXL超大单桩。工厂计划于今年4月开工，2025年上半年建成。据Sif预测，工厂建成后每年可为公司带来1.6亿欧元的利润，投资回收期仅3~4年。
- 【投资变更】2月14日，起帆电缆发布公告，将原计划在广西北海投建的海缆生产基地项目调整至广西防城港进行，建设周期从4-5年缩短至2.5年，投资总额从18亿元增至20亿元。
- 【股权激励】2月15日，日月股份发布2023年限制性股票激励计划（草案），拟授予激励对象的限制性股票数量为700万股，占总股本的0.68%，授予价格为本激励计划草案公布前1个交易日公司股票交易均价的50%，为每股11.89元。解除限售条件为，以2022年扣非净利润（剔除股份支付影响）为基数，2023-2026年增长率分别不低于10/20/30/40%。
- 【定增批复】2月16日，金雷股份关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会注册批复。2月17日，天能重工关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会注册批复。

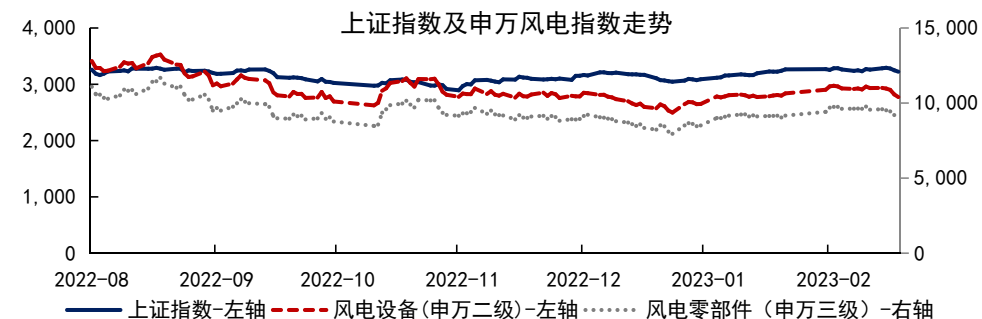
板块行情回顾

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	96.7	109.1	95.9	107.9	97.6	123.0	146.1
本周涨跌幅	-5.5%	-6.6%	-3.2%	-2.6%	-3.8%	-3.9%	-0.5%

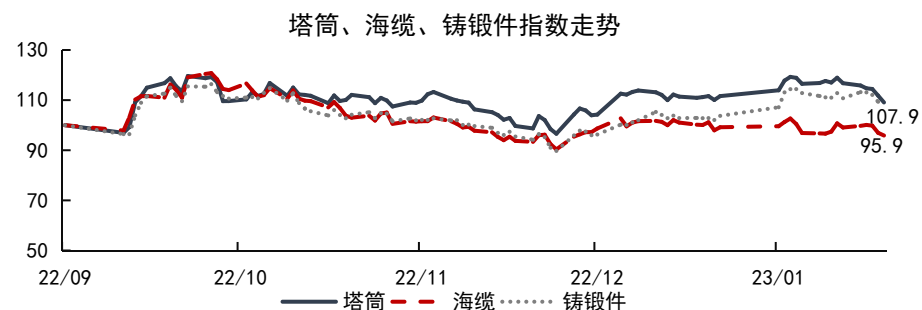
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



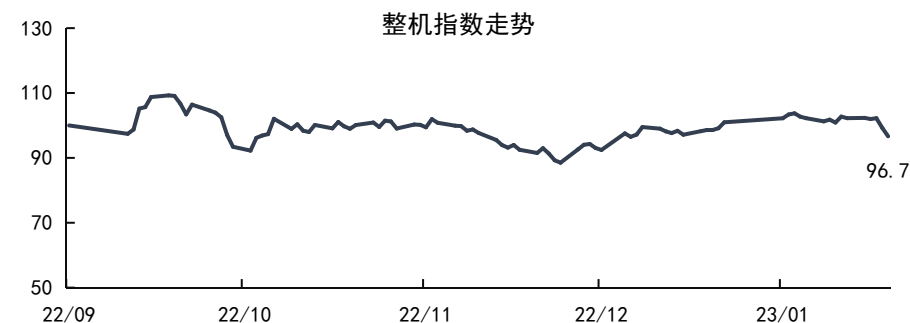
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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	15.55	40.32	14.78	54.78	23.29	55.72	10.94
本周涨跌幅	-6.5%	-6.2%	-11.0%	-5.8%	0.2%	-7.6%	-0.5%

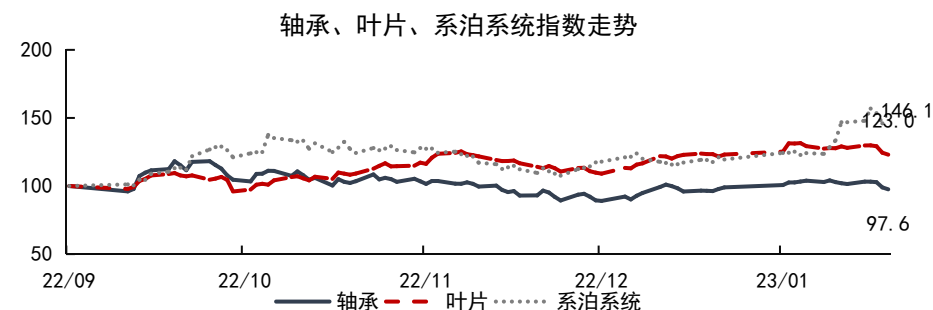
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：整机自制指数走势



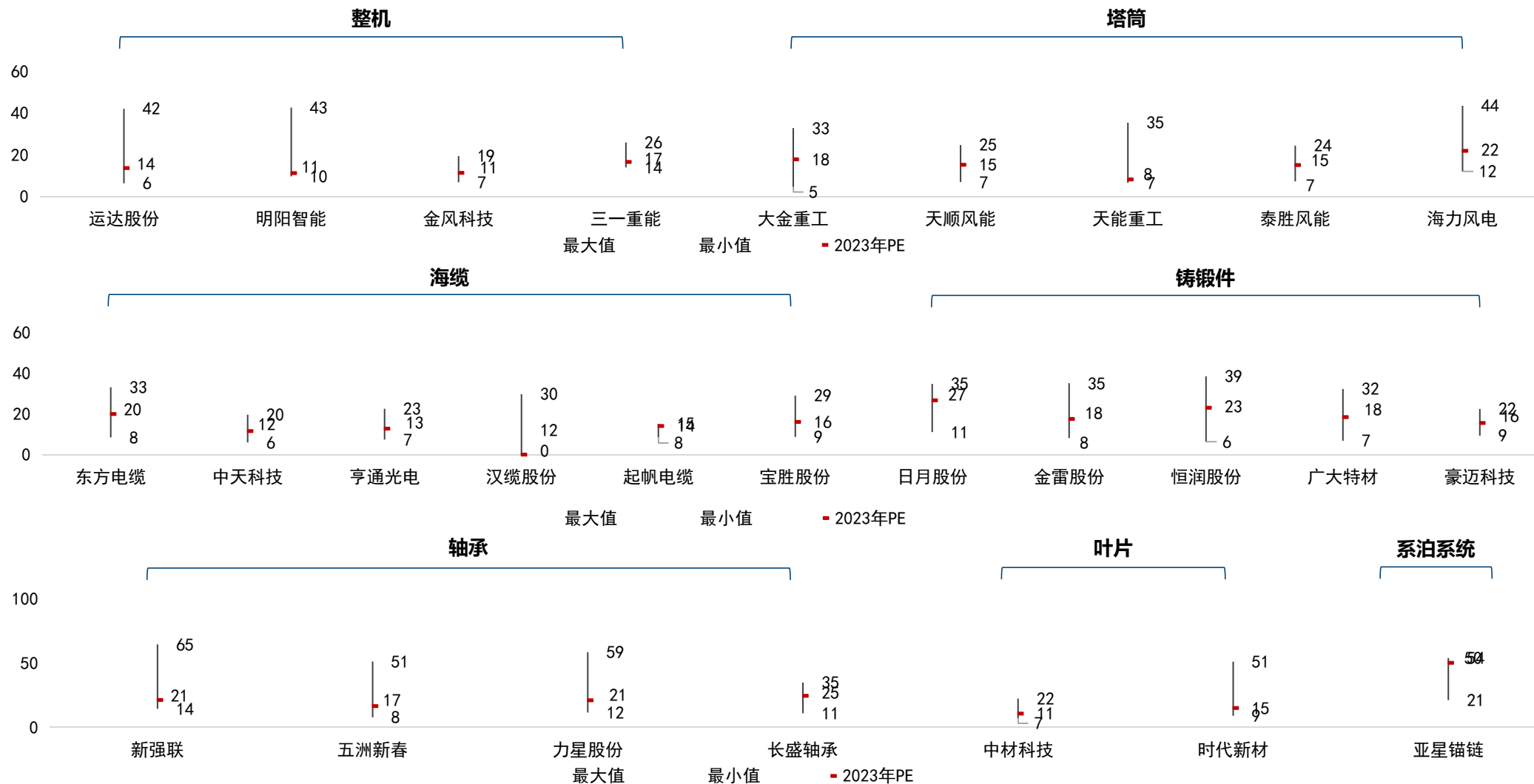
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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	-6.5%	109.2	6.6	34%	8.0	21%	9.7	22%	16.6	13.7	11.2	3.4
	601615.SH	明阳智能	-7.7%	575.5	41.6	34%	51.1	23%	61.8	21%	13.8	11.3	9.3	2.0
	002202.SZ	金风科技	-3.7%	438.5	35.3	2%	41.7	18%	50.2	20%	12.4	10.5	8.7	1.4
	688349.SH	三一重能	-4.0%	384.6	16.8	6%	23.1	38%	29.7	28%	22.9	16.6	13.0	3.6
塔筒/管桩	002487.SZ	大金重工	-6.2%	257.1	6.0	4%	14.4	139%	23.3	62%	42.7	17.9	11.0	7.8
	002531.SZ	天顺风能	-11.0%	266.4	6.9	-47%	17.5	153%	23.0	32%	38.6	15.3	11.6	3.3
	300569.SZ	天能重工	-4.4%	69.7	5.1	29%	8.5	66%	11.1	31%	13.7	8.2	6.3	1.8
	300129.SZ	泰胜风能	-7.0%	81.7	3.8	46%	5.4	43%	6.3	16%	21.6	15.1	13.0	2.1
	301155.SZ	海力风电	-4.2%	191.9	3.2	-72%	8.7	177%	14.0	60%	60.8	22.0	13.7	3.5
海缆	603606.SH	东方电缆	-5.8%	376.7	11.1	-7%	18.9	70%	24.1	28%	34.0	20.0	15.6	7.3
	600522.SH	中天科技	-3.3%	517.4	34.2	1885%	44.7	31%	53.7	20%	15.1	11.6	9.6	1.8
	600487.SH	亨通光电	-1.9%	350.8	20.8	45%	27.4	32%	34.1	24%	16.9	12.8	10.3	1.6
	605222.SH	起帆电缆	-3.7%	120.8	5.0	-26%	8.6	71%	11.2	30%	24.0	14.1	10.8	3.1
	600973.SH	宝胜股份	-3.4%	70.8	1.2	116%	4.4	267%	6.3	43%	59.1	16.1	11.2	2.0
铸锻件	603218.SH	日月股份	0.2%	238.9	3.8	-44%	8.9	138%	12.0	34%	63.6	26.7	19.9	2.8
	300443.SZ	金雷股份	-6.1%	113.6	4.2	-16%	6.7	61%	9.0	35%	27.4	17.0	12.7	3.3
	603985.SH	恒润股份	-5.7%	112.8	1.8	-59%	4.9	169%	7.4	52%	61.9	23.1	15.2	3.4
	688186.SH	广大特材	0.7%	61.9	1.5	-17%	3.4	131%	5.3	59%	42.6	18.4	11.6	2.0
	002595.SZ	豪迈科技	-0.7%	214.6	12.2	16%	13.8	13%	15.9	15%	17.5	15.6	13.5	3.1
轴承	300850.SZ	新强联	-7.6%	183.7	5.9	15%	8.6	46%	11.6	35%	31.2	21.4	15.8	4.9
	603667.SH	五洲新春	-5.5%	47.6	2.0	59%	2.9	46%	3.9	35%	24.2	16.6	12.3	2.1
	300421.SZ	力星股份	-0.3%	34.9	0.7	-17%	1.7	121%	2.4	44%	46.5	21.1	14.7	2.8
	300718.SZ	长盛轴承	-2.1%	60.3	1.9	22%	2.5	29%	3.2	29%	31.8	24.6	19.1	4.3
叶片	002080.SZ	中材科技	-3.7%	387.1	32.6	-3%	36.0	10%	44.0	22%	11.9	10.7	8.8	2.6
	600458.SH	时代新材	-4.1%	85.3	3.4	88%	5.7	66%	7.4	30%	25.1	15.1	11.6	1.7
系泊系统	601890.SH	亚星锚链	-0.5%	105.0	1.6	28%	2.1	34%	2.7	31%	67.6	50.3	38.4	3.3

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）

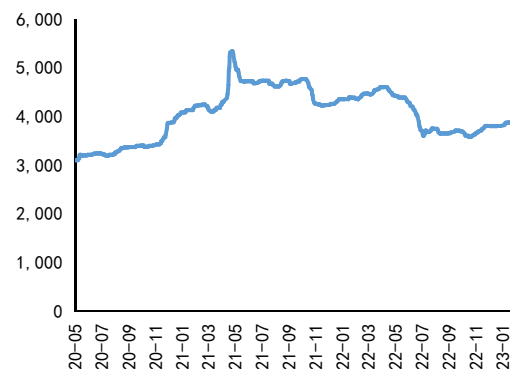
铸造生铁：本周成交价3,881元/吨，环比上周+5元/吨（+0.1%），同比-505元/吨（-11.5%）。
中厚板：本周成交价4,389元/吨，环比上周+29元/吨(+0.7%)，同比-834元/吨(-16.0%)。
玻纤：本周成交价4,150元/吨，环比上周不变，同比-2,450元/吨(-37.1%)。
铜：本周成交价69,120元/吨，环比上周+810元/吨(-0.2%)，同比-2,520元/吨(-3.5%)。
炼钢生铁：本周成交价3,506元/吨，环比上周不变，同比-631元/吨(-15.3%)。
废钢：本周成交价2,790元/吨，环比上周+3元/吨(+0.6%)，同比-435元/吨(-13.5%)。
环氧树脂：本周成交价15,600元/吨，环比上周-300元/吨(-1.9%)，同比-13,700元/吨(-46.8%)。
铝：本周成交价18,460元/吨，环比上周-120元/吨(-0.6%)，同比-4,200元/吨(-18.5%)。

表4：风电产业链量价数据

频率	指标	单位	20230217	20230210	近三期走势	环比变化	同比变化
周度数据	铸造生铁	元/吨	3,881	3,876		0.1%	-11.5%
	炼钢生铁	元/吨	3,506	3,506		0.0%	-15.3%
	中厚板	元/吨	4,389	4,360		0.7%	-16.0%
	废钢	元/吨	2,790	2,787		0.1%	-13.5%
	玻纤	元/吨	4,150	4,150		0.0%	-37.1%
	环氧树脂	元/吨	15,600	15,900		-1.9%	-46.8%
	铜	元/吨	69,120	68,310		1.2%	-3.5%
	铝	元/吨	18,460	18,580		-0.6%	-18.5%
频率	指标	单位	2023年1月	2022年12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	10,073	7,437		35.4%	37.3%
	海上风电公开招标	MW	1,838	34		5304.4%	-53.2%
	陆上风电中标容量	MW	2,242	4,775		-53.0%	119.8%
	海上风电中标容量	MW	0	2,152		-100.0%	
	陆风中标价格（不含塔筒）	元/kW	1,573	1,889		-16.7%	-22.9%

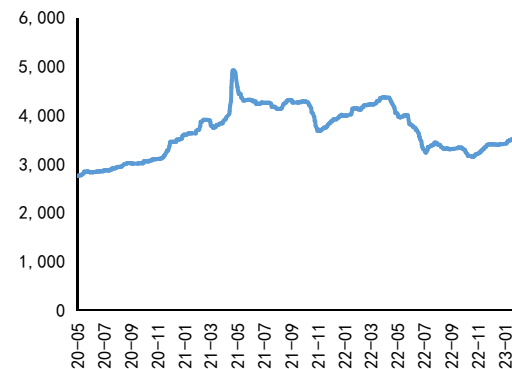
资料来源：采招网，百川盈孚，Wind，国信证券经济研究所整理

图6：铸造生铁价格走势（元/吨）



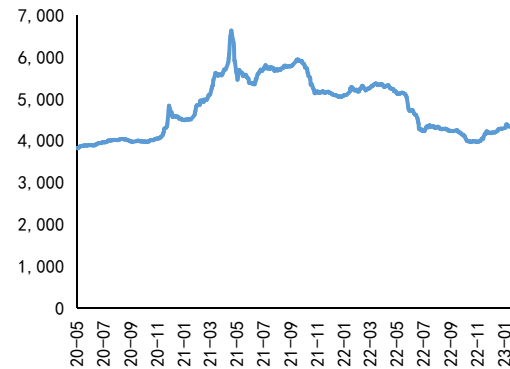
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图7：炼钢生铁价格走势（元/吨）



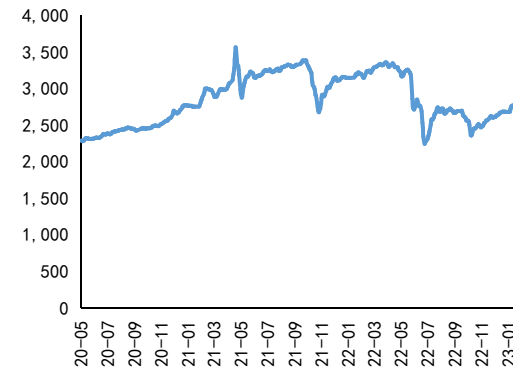
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图8：中厚板价格走势（元/吨）



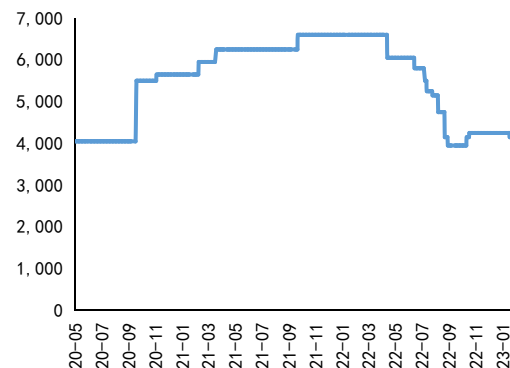
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

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）



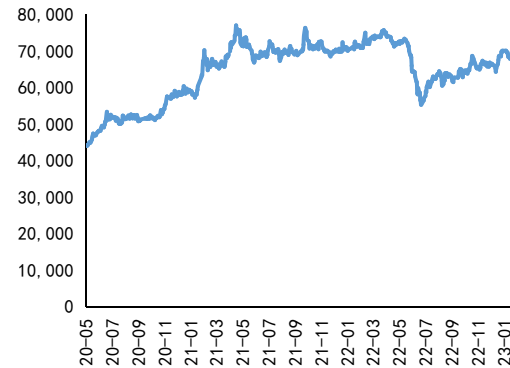
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图11：环氧树脂价格走势（元/吨）



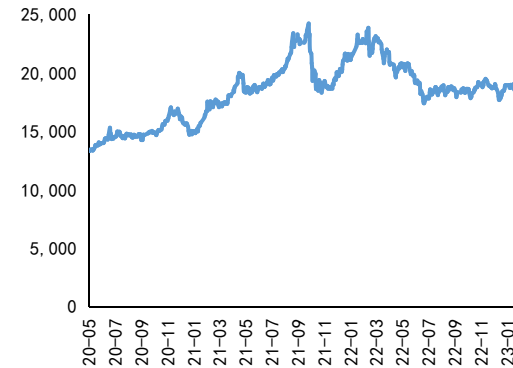
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

风电招标 (月度)

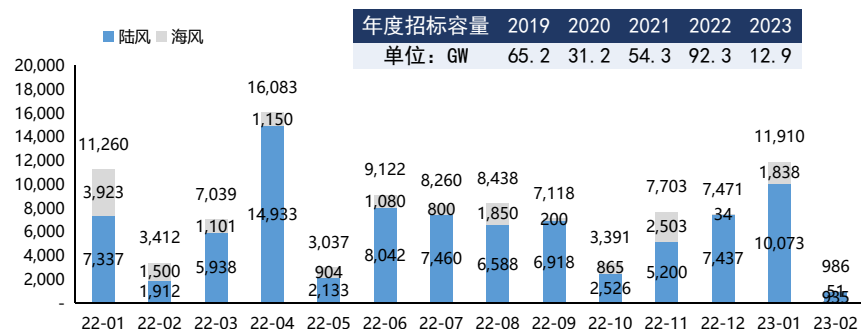
2023年1月风机公开招标容量11.91GW，其中陆风招标10.07GW，海风招标1.84GW；2023年1月风机公开定标容量2.24GW，均为陆风。2023年1月陆风（不含附属设备）平均中标价格为1,573元/kW，环比-316元/kW（-17%）；陆风（含附属设备）平均中标价格为2,062元/kW，环比-72元/kW（-3%）。

截至目前，2023年2月风机公开招标容量0.99GW；2023年2月公开定标容量0.83GW，均为陆风。陆风2023年2月陆上风电机组（不含附属设备）平均中标价格为1,986元/kW，环比+413元/kW（+26%）。

风电装机 (月度)

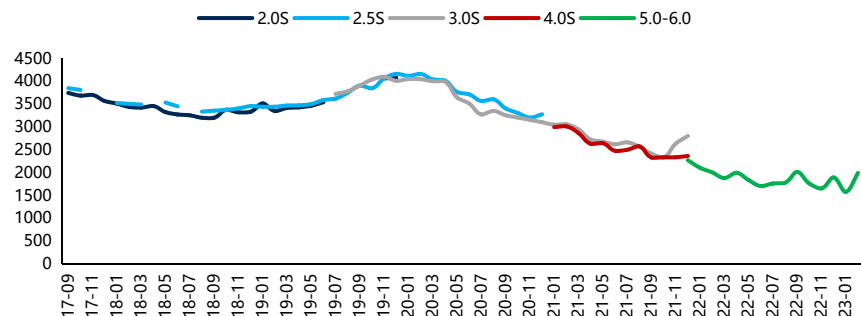
根据中电联数据，2022年全年风电新增装机37.63GW，其中陆上风电33.56GW，海上风电4.07GW。2022年12月新增风电装机容量15.11GW，同比-34%，环比+995%。

图14：2022-2023年风电月度公开招标容量 (MW)



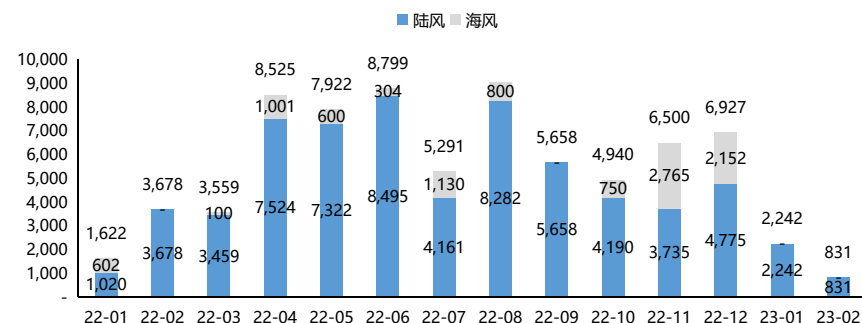
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图16：陆上风机（不含附属设备）中标价格走势 (含税, 元/kW)



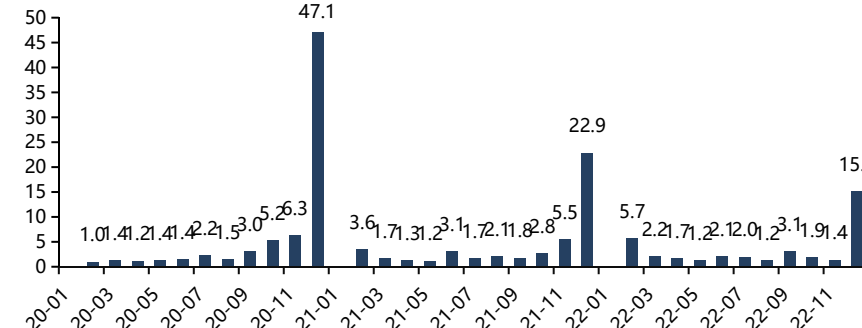
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

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

电网部分

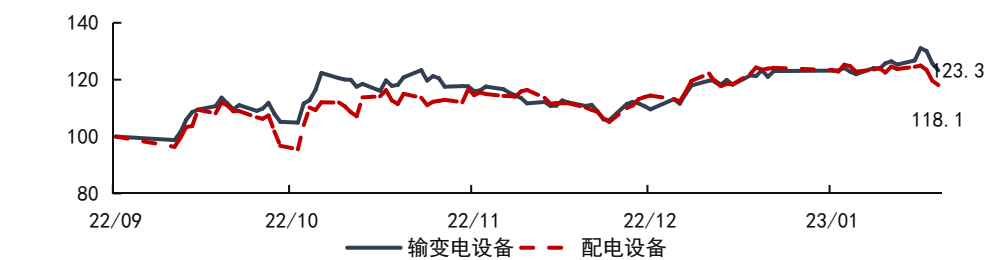
- 【特高压】2月16日，国家电网有限公司召开金上—湖北±800千伏特高压直流工程、通山抽水蓄能电站两大工程开工动员大会。
- 【充电桩】2月15日，拜登政府在白宫网站上发布文件，宣布关于全美电动汽车充电桩网络建设的新标准。所有接受美国《基础设施法案》补贴生产的电动车充电桩必须在美国建造，立即生效。从即日起，任何铁制或钢制充电器外壳或壳体的最终组装和所有制造过程都要在美国进行。到2024年7月，所有部件的成本至少有55%也需要在美国国内生产。
- 【高管变动】2月16日，思源电气发布公告，董事会同意聘任章良栋先生担任公司副总经理。章良栋先生自2012年起一直在思源电气任职，曾任海外营销中心副总经理、非洲地区部总监，现任上海思源输配电工程有限公司总经理。
- 【股权转让】2月16日，新风光发布关于控股股东国有股权无偿划转的进展公告。公司间接控股股东山东能源实施电力板块整合，成立了山东能源电力集团，以进一步优化新能源和电力产业布局，打造新型能源体系，推动传统能源优化升级与新能源协同发展。山东能源集团新能源有限公司（划入方）作为山东能源的新能源投资平台，积极落实山东能源决策部署。受山东能源电力板块产权重组整合的影响，本次股权无偿划转工作尚未有实质性进展。

表5：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	-1.6%	-4.5%	1.2%	2.2%	0.3%
过去1月涨跌幅	0.6%	-3.3%	2.2%	9.3%	6.8%
年初以来涨跌幅	10.4%	2.9%	10.3%	17.8%	12.2%
过去1年涨跌幅	10.5%	-15.4%	8.3%	68.0%	7.8%

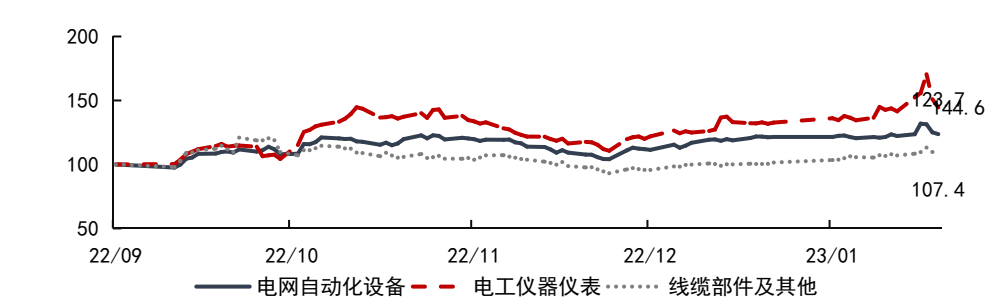
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18：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19：电网自动化设备、电工仪器仪表和线缆部件自制指数走势



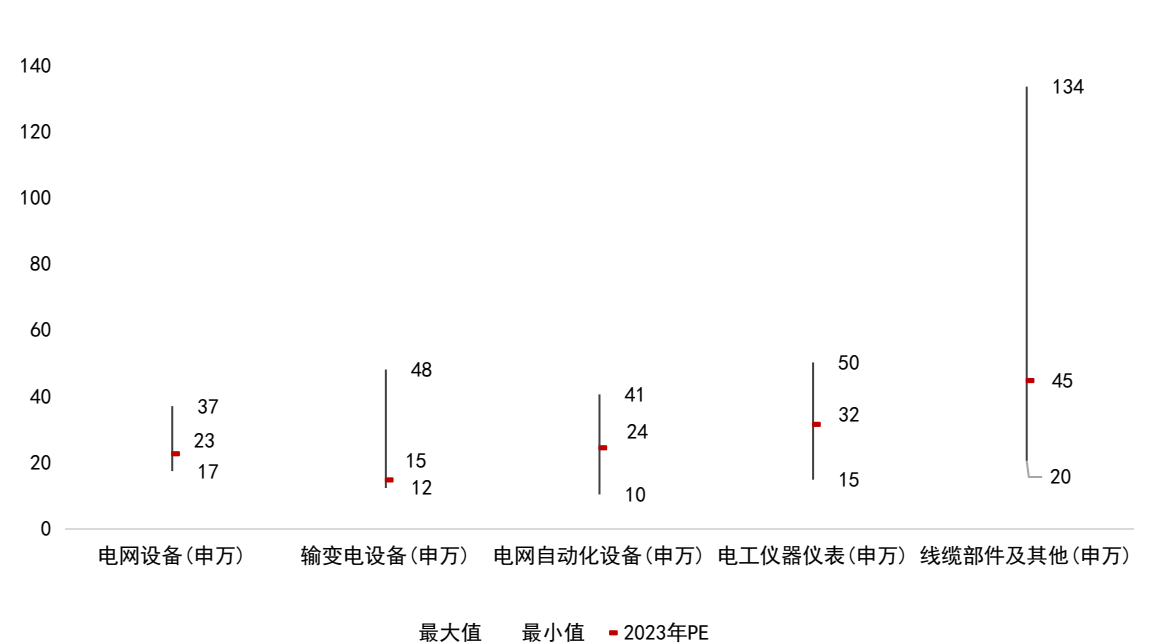
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表6：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	2.0%	-3.1%	-6.0%	-0.9%	5.0%	7.8%	9.8%
过去1月涨跌幅	1.5%	-0.4%	1.8%	-5.2%	7.9%	18.2%	18.5%
年初以来涨跌幅	15.4%	9.9%	-3.8%	4.1%	20.1%	22.0%	25.8%
过去1年涨跌幅	-0.5%	2.0%	-2.4%	-6.1%	13.1%	71.2%	36.0%

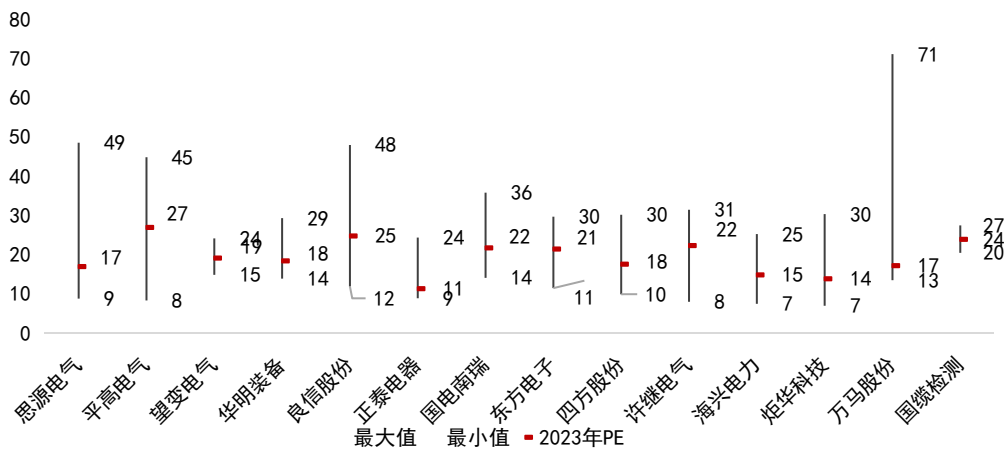
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20：申万电力设备指数近5年PE区间及当前2023年动态PE



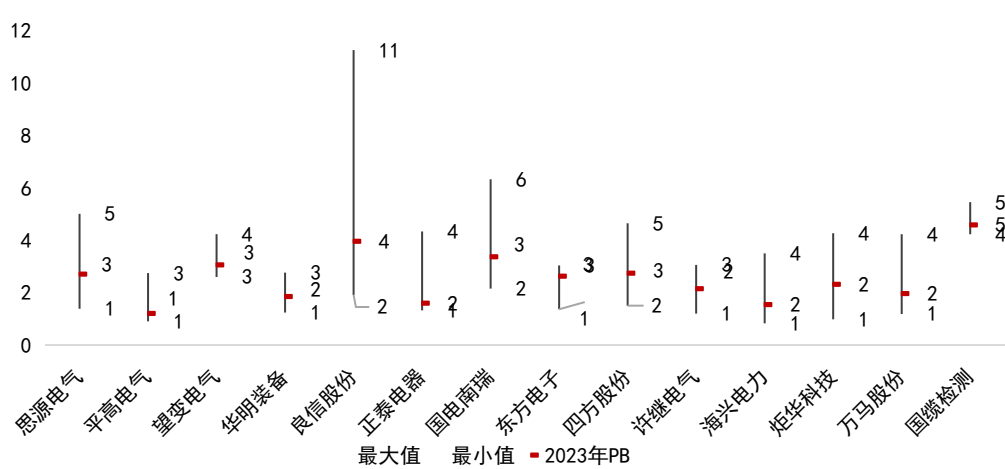
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21：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22：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7：电力设备核心标的盈利预测

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
002028.SZ	思源电气	2.0%	339.3	12.2	0%	16.0	32%	20.0	25%	27.9	21.2	17.0	3.8
600312.SH	平高电气	-2.1%	119.0	2.6	267%	4.4	70%	6.1	39%	45.8	26.9	19.4	1.3
603191.SH	望变电气	-4.3%	78.1	2.9	63%	4.1	41%	5.6	38%	27.0	19.1	13.9	3.6
002270.SZ	华明装备	-3.1%	75.8	3.3	-20%	4.1	24%	5.0	22%	22.9	18.4	15.0	2.3
002706.SZ	良信股份	-6.0%	158.4	4.7	13%	6.4	36%	8.5	33%	33.6	24.8	18.7	4.1
601877.SH	正泰电器	-3.1%	652.9	46.7	37%	57.6	23%	67.8	18%	14.0	11.3	9.6	1.9
600406.SH	国电南瑞	-0.9%	1,700.5	66.6	18%	78.3	17%	91.1	16%	25.5	21.7	18.7	4.3
000682.SZ	东方电子	5.9%	122.7	4.3	24%	5.7	33%	7.3	27%	28.5	21.4	16.9	3.1
601126.SH	四方股份	-5.1%	122.6	5.6	24%	7.0	24%	8.5	22%	21.8	17.6	14.4	3.1
000400.SZ	许继电气	5.0%	241.9	8.8	21%	10.8	24%	14.2	31%	27.6	22.3	17.1	2.4
603556.SH	海兴电力	7.8%	105.0	6.0	91%	7.1	18%	8.7	22%	17.5	14.8	12.1	1.8
300360.SZ	炬华科技	-3.7%	83.3	4.4	37%	6.0	38%	7.6	27%	19.1	13.9	10.9	2.9
002276.SZ	万马股份	9.8%	107.5	4.5	66%	6.2	39%	8.5	36%	23.9	17.2	12.7	2.3
301289.SZ	国统检测	-6.3%	26.4	0.8	3%	1.1	47%	1.5	40%	35.1	23.9	17.1	3.0

资料来源：均采用Wind一致预测，国信证券经济研究所整理

表8：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	2.0%	339.3	27.9	21.2	17.0	3.8
	600312.SH	平高电气	-2.1%	119.0	45.8	26.9	19.4	1.3
	603191.SH	望变电气	-4.3%	78.1	27.0	19.1	13.9	3.6
	002270.SZ	华明装备	-3.1%	75.8	22.9	18.4	15.0	2.3
配电设备	002706.SZ	良信股份	-6.0%	158.4	33.6	24.8	18.7	4.1
	601877.SH	正泰电器	-3.1%	652.9	14.0	11.3	9.6	1.9
电网自动化设备	600406.SH	国电南瑞	-0.9%	1,700.5	25.5	21.7	18.7	4.3
	000682.SZ	东方电子	5.9%	122.7	28.5	21.4	16.9	3.1
	601126.SH	四方股份	-5.1%	122.6	21.8	17.6	14.4	3.1
	000400.SZ	许继电气	5.0%	241.9	27.6	22.3	17.1	2.4
电工仪器仪表	603556.SH	海兴电力	7.8%	105.0	17.5	14.8	12.1	1.8
	300360.SZ	炬华科技	-3.7%	83.3	19.1	13.9	10.9	2.9
线缆部件及其他	002276.SZ	万马股份	9.8%	107.5	23.9	17.2	12.7	2.3
	301289.SZ	国统检测	-6.3%	26.4	35.1	23.9	17.1	3.0

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19500元/吨，环比上周不变。

线缆级EVA：本周成交价16400元/吨，环比上周-600元/吨（-3.5%）。

铜：本周成交价69,120元/吨，环比上周+810元/吨(-0.2%)，同比-2,520元/吨(-3.5%)。

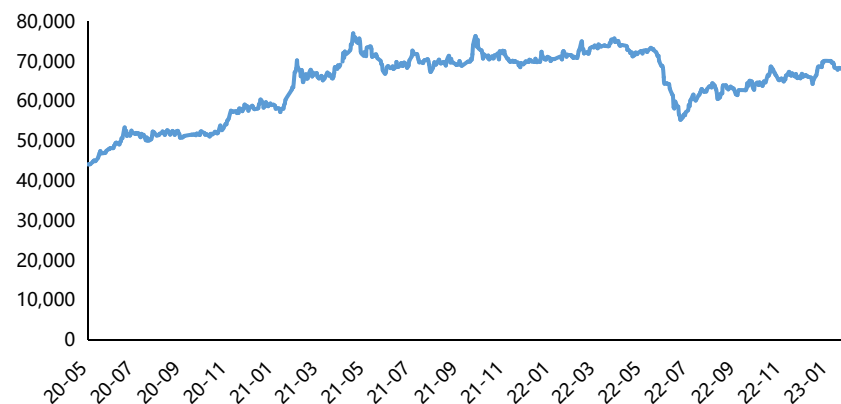
铝：本周成交价18,460元/吨，环比上周-120元/吨(-0.6%)，同比-4,200元/吨(-18.5%)。

表9：电网产业链量价数据

频率	指标	单位	20230217	20230210	近三期走势	环比变化	同比变化
周度数据	取向硅钢	元/吨	19,500	19,500		0.0%	12.1%
	铜	元/吨	69,120	68,310		1.2%	-3.5%
	铝	元/吨	18,460	18,580		-0.6%	-18.5%
	线缆级EVA	元/吨	16,400	17,000		-3.5%	-27.1%
频率	指标	单位	2023年1月	2022年12月	近三月走势	环比变化	同比变化
月度数据	煤电核准	MW	8,320	8,660		-3.9%	530.3%
	煤电开工	MW	2,200	12,980		-83.1%	
	煤电投产	MW	3,290	8,970		-63.3%	225.7%
	电网工程投资完成额	亿元		803		-100.0%	
	电源工程投资完成额	亿元		1,683		-100.0%	

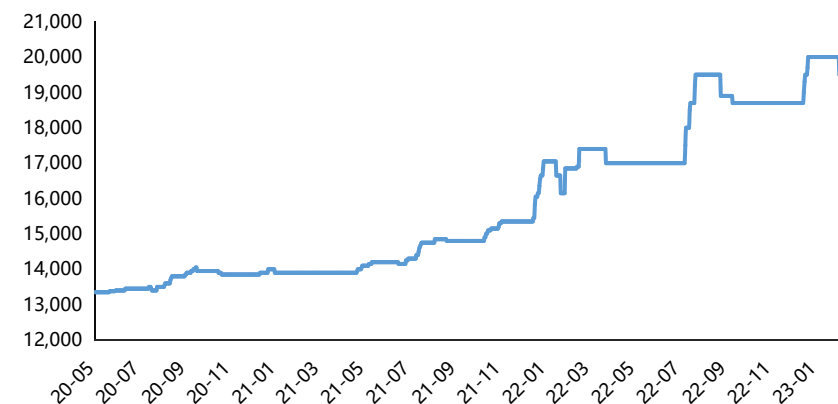
资料来源：北极星电力网，百川盈孚，Wind，国家能源局，国信证券经济研究所整理

图23：铜价格走势（元/吨）



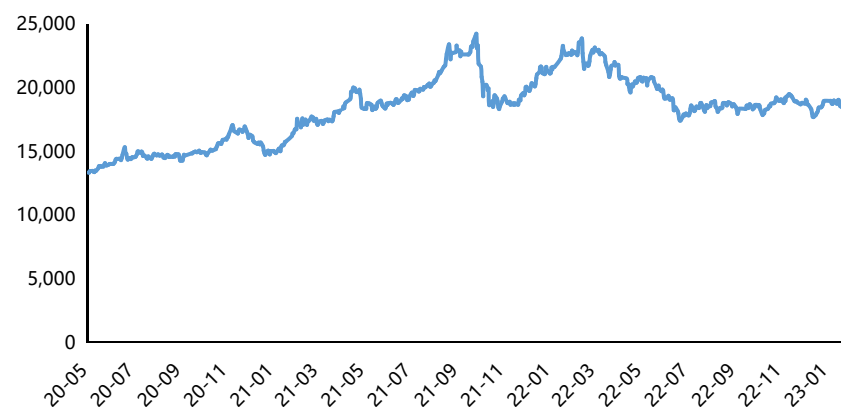
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24：取向硅钢价格走势（元/吨）



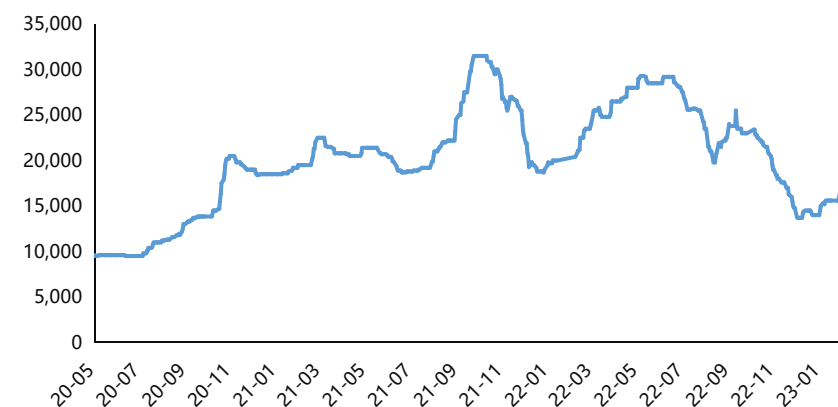
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图25：铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图26：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

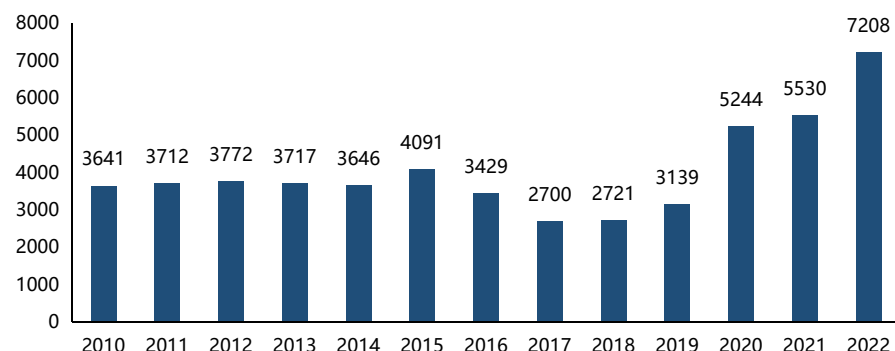
➤ 电源工程投资完成额（月度）

2022年全国电源工程投资完成额为7208亿元，同比+22.8%。2022年12月全国电源工程投资完成额1683亿元，同比+37.5%，环比+83.3%。

➤ 电网工程投资完成额（月度）

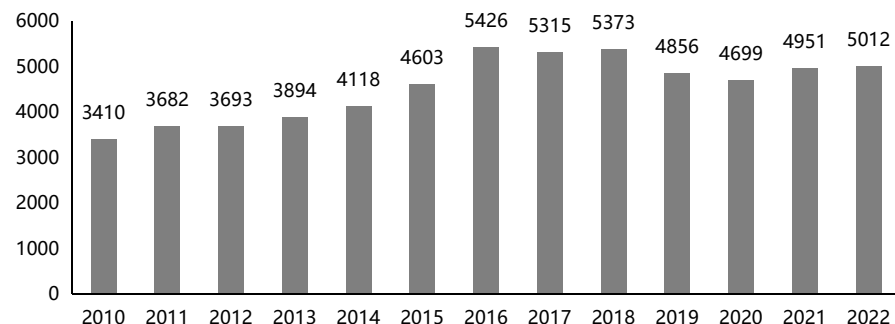
2022年全国电网工程投资完成额为5012亿元，同比+2.0%。2022年12月全国电网工程投资完成额803亿元，同比-5.4%，环比+15.0%。

图27：电源工程年度投资完成额（亿元）



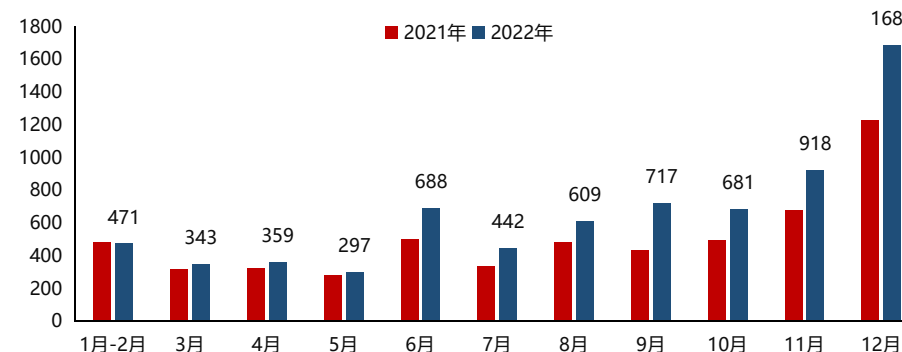
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图29：电网工程年度投资完成额（亿元）



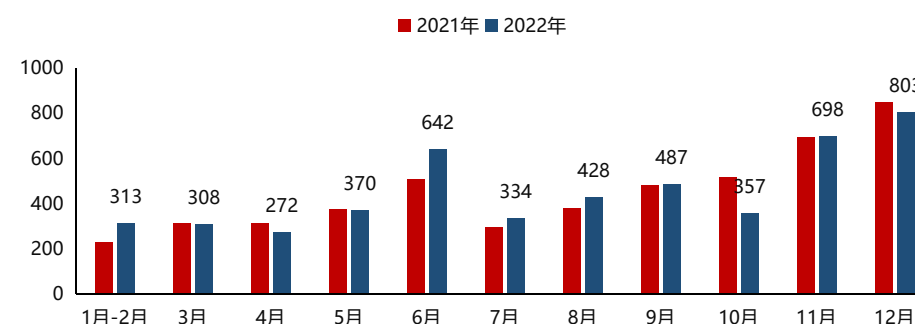
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图28：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30：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

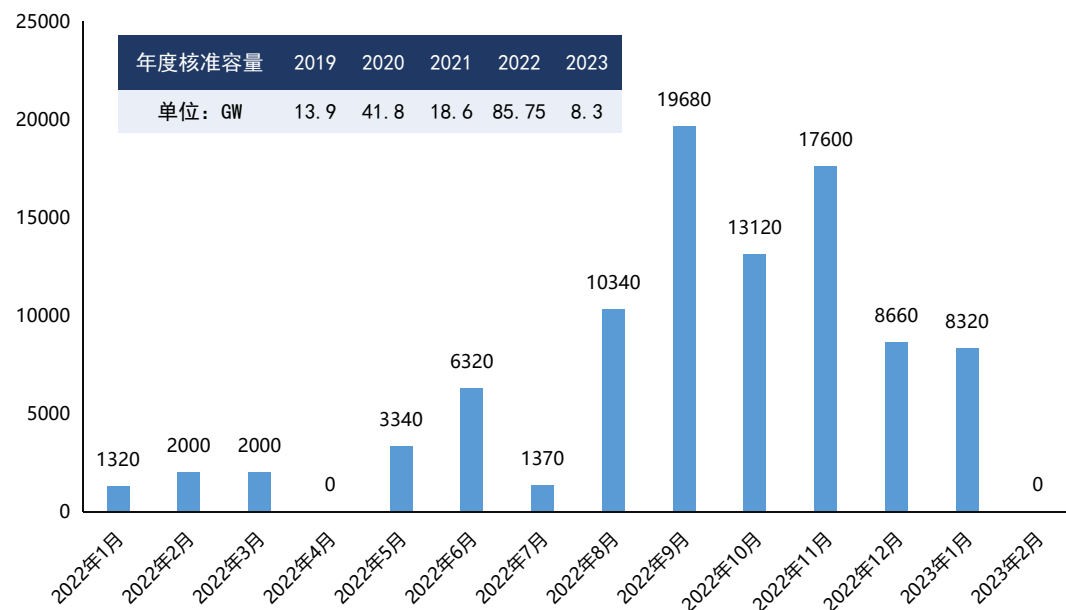
➤ 煤电核准（月度）

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8.32GW，环比-4%，同比+530%。2023年1-2月煤电核准容量8.32GW。

➤ 煤电开工（月度）

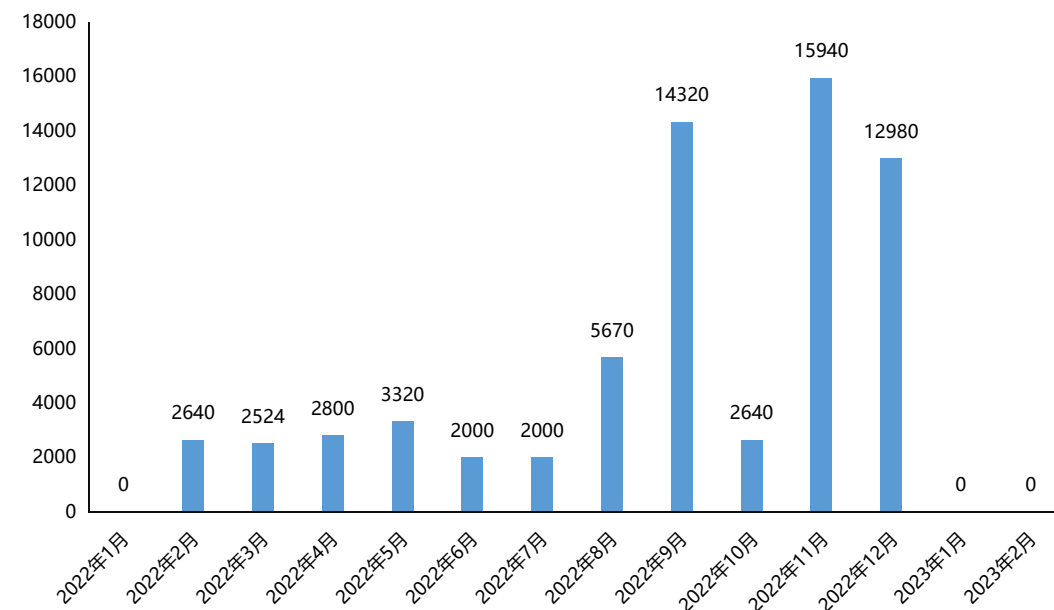
2022年全年煤电开工容量66.83GW，其中11-12月开工容量高达28.92GW，2023年1-2月煤电暂无开工。

图31：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32：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10：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
	时代新材	600458.SH
系泊系统	亚星锚链	601890.SH

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表11：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