

# 风电/电网产业链周评（3月第1周）

## 原材料价格保持稳定，陇东-山东特高压直流项目核准

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持平，大宗原材料价格维持振荡走势。
- 2023年2月风机公开招标容量8.89GW，其中海风0.05GW，公开定标容量6.75GW，其中海风定标0.60GW。截至目前2023年3月风机公开招标容量0.26GW，均为陆风。2023年以来全国风机公开招标容量21.1GW，其中陆上风电19.2GW，海上风电1.9GW。
- 本周风电各细分板块整体呈现下跌走势，其中跌幅最大为轴承（-6.3%）、塔筒（-4.6%）和铸锻件（-2.6%）。个股方面，本周跌幅前三分别为大金重工（-9.4%）、新强联（-6.9%）和长盛轴承（-6.6%）。

## 【电网】

- 本周取向硅钢价格环比上周下降600元/吨，成交价18900元/吨，铜、铝价格环比上周基本持平，线缆级EVA价格环比上涨1400元/吨（+8.6%）。
- 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16.96GW，其中3月新增核准5.32GW。2023年以来煤电项目开工容量合计2.00GW。
- 本周线缆部件和输变电设备板块涨幅分别为4.9%和1.7%。个股方面，本周涨幅前三分别为平高电气（+9.6%）、国缆检测（+4.9%）和国电南瑞（+2.9%）。

## 【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。建议关注四大方向：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；4) 出口放量助力盈利修复的整机环节。
- 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。2022年特高压仅开工4条，2023年特高压开工条数有望达到6条。本周陇东-山东特高压直流项目核准，特高压放量确定性逐渐明朗。疫情冲击后，输电与配电网建设重启，将带动包括变压器、断路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

- 【双方合作】中海福陆重工有限公司与中电建海上风电工程有限公司进行合作会谈。据悉，双方将在海上风电领域，联合开发国际和国内海上风电市场，开展更多富有成果的交流。
- 【中标公示】龙源电力海南东方CZ8场址50万千瓦海上风电项目风力发电机组及塔筒采购公开招标中标候选人公示，明阳智能和东方电气分列第一、二候选人，投标价分别为3737元/kW和3554元/kW。
- 【海风竞配】3月3日，上海市发改委发布《关于杭州湾海上风电项目竞争配置结果的公示》，合计800MW共4个风电项目，上海电力股份有限公司和申能股份有限公司分别斩获2个项目。
- 【产能动态】2月28日，吉林化纤发布公告，1.2万吨碳纤维复材项目第四条碳化线平稳运行并生产出合格产品，标志着公司非公开发行股票募投项目的碳化线已顺利建设完成。同时，该项目拉挤生产线也进入安装的前期准备阶段。
- 【业绩快报】2月27日，广大特材发布2022年业绩快报，公司实现营收33.67亿元（同比+23.02%），归母净利润1.03亿元（同比-41.56%），扣非归母净利润0.98亿元（同比-33.52%）。22Q4实现营收9.60亿元，同比+26%，环比+16%，实现归母净利润0.23亿元，去年同期亏损0.15亿元，环比+0%。
- 【业绩快报】2月28日，金雷股份发布2022年度业绩快报，公司实现营收18.12亿元（同比+9.7%），归母净利润3.57亿元（同比-28.03%），扣非归母净利润3.60亿元（同比-18.72%）。22Q4实现营收6.00亿元，同比+54%，环比+5%，实现归母净利润1.22亿元，同比+38%，环比+4%。
- 【业绩快报】2月28日，电气风电发布2022年度业绩快报，公司实现营收121.21亿元（同比-48.42%），归母净利润-3.37亿元（同比-166.42%），扣非归母净利润-4.88亿元（同比-218.05%）。22Q4实现营收54.18亿元，同比+21%，环比+255%，实现归母净利润-3.48亿元，去年同期盈利0.24亿元，22Q3亏损1.30亿元。
- 【业绩快报】2月28日，三一重能发布2022年度业绩快报，公司实现营收122.41亿元（同比+20.07%），归母净利润16.12亿元（同比+0.58%），扣非归母净利润15.78亿元（同比+2.35%）。22Q4实现营收58.96亿元，同比+30%，环比+161%，实现归母净利润5.69亿元，同比+13%，环比+132%。

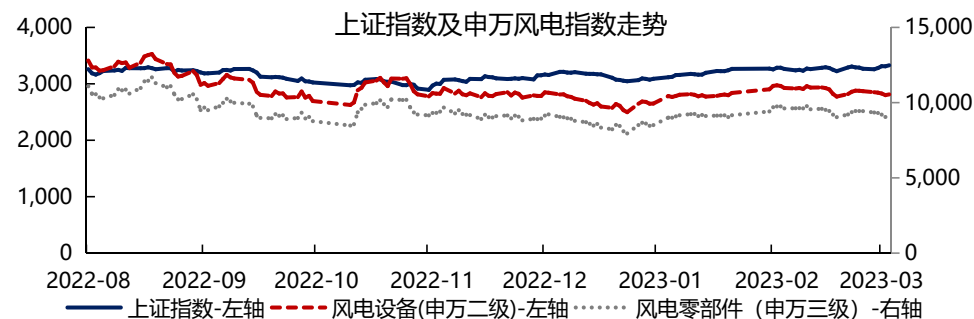
# 板块行情回顾

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 | 101.6 | 109.4 | 98.2 | 111.3 | 93.6  | 124.6 | 147.9 |
| 本周涨跌幅 | 0.7%  | -4.6% | 0.7% | -2.6% | -6.3% | -1.5% | 3.6%  |

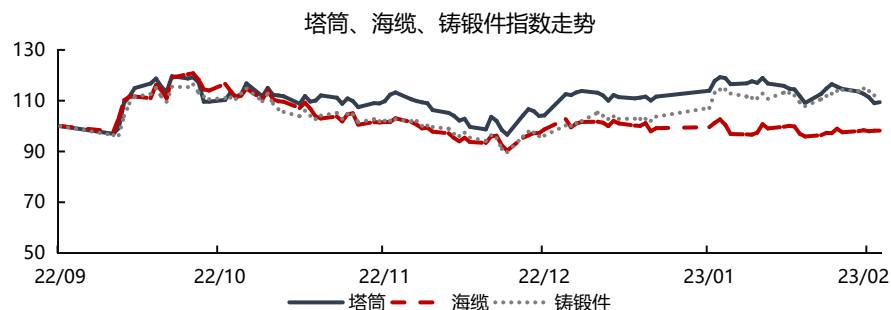
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 | 15.76 | 38.03 | 14.94 | 53.40 | 24.03 | 53.42 | 11.08 |
| 本周涨跌幅 | -3.3% | -9.4% | -3.2% | -3.1% | -5.6% | -6.9% | 3.6%  |

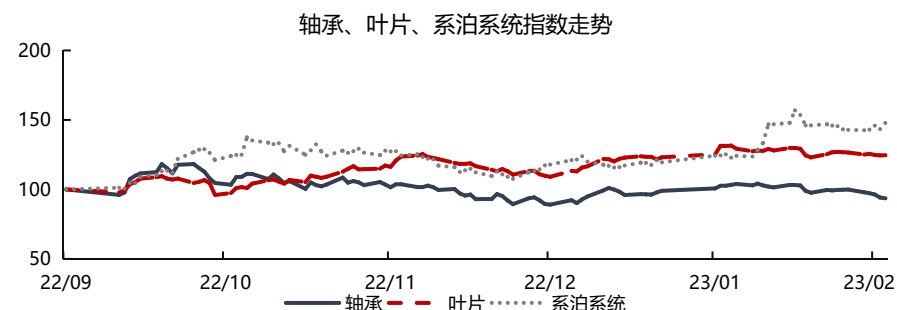
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：整机自制指数走势



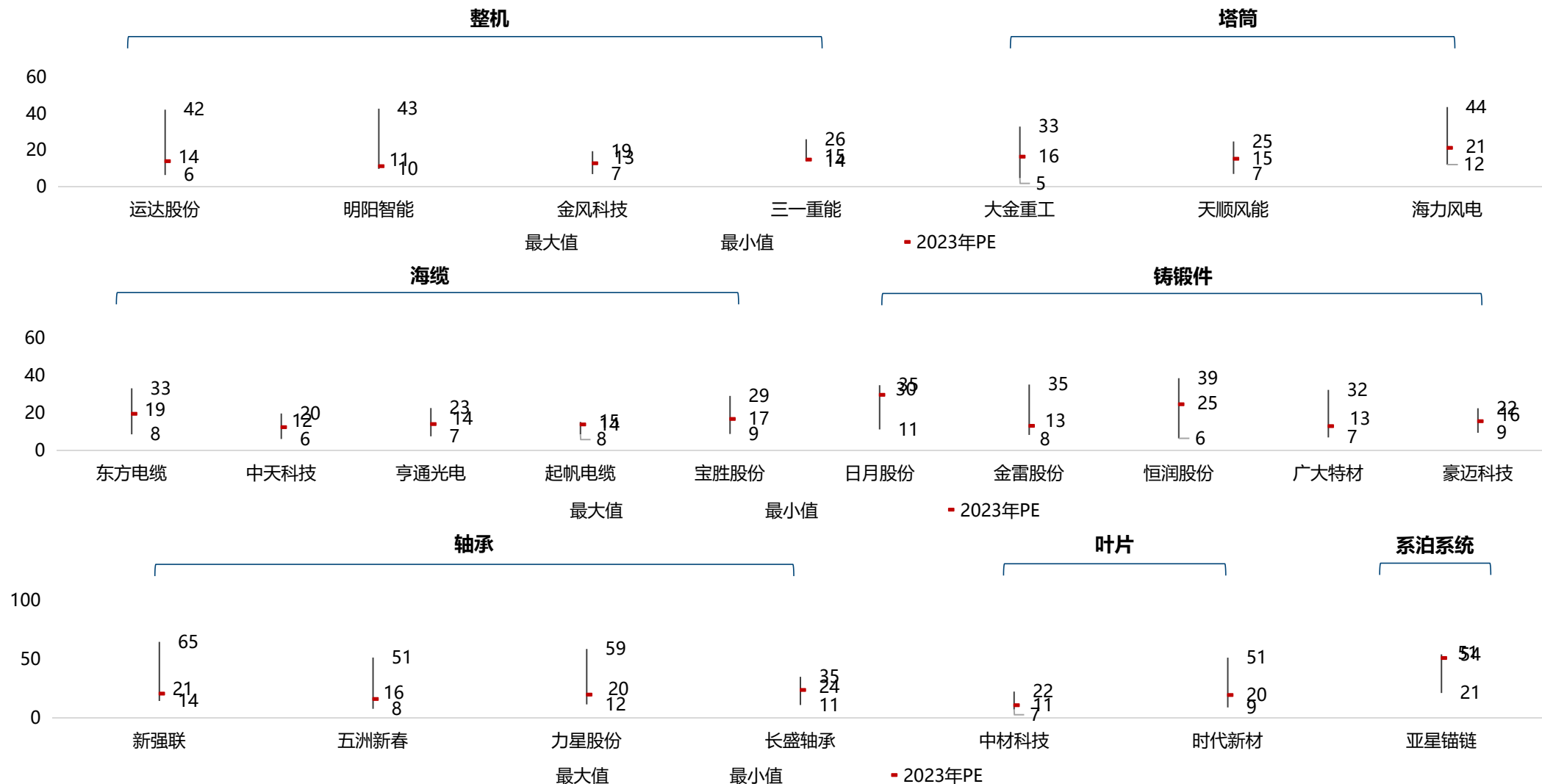
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

# 风电个股估值

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<br>(22) | 22年同比 | 归母净利润<br>(23) | 23年同比 | 归母净利润<br>(24) | 24年同比 | PE (22) | PE (23) | PE (24) | PB  |
|-------|-----------|------|-------|-------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|---------|---------|---------|-----|
| 整机    | 300772.SZ | 运达股份 | -3.3% | 110.6 | 6.5           | 33%   | 7.9           | 21%   | 9.1           | 15%   | 17.0    | 14.0    | 12.2    | 3.4 |
|       | 601615.SH | 明阳智能 | -1.4% | 573.2 | 41.6          | 34%   | 51.1          | 23%   | 61.8          | 21%   | 13.8    | 11.2    | 9.3     | 2.0 |
|       | 002202.SZ | 金风科技 | 2.0%  | 453.3 | 32.1          | -7%   | 38.4          | 20%   | 47.0          | 22%   | 14.1    | 11.8    | 9.6     | 1.4 |
|       | 688349.SH | 三一重能 | 5.0%  | 443.4 | 16.1          | 1%    | 23.1          | 43%   | 29.9          | 29%   | 27.5    | 19.2    | 14.8    | 4.2 |
| 塔筒/管桩 | 002487.SZ | 大金重工 | -9.4% | 242.5 | 5.8           | 0%    | 14.8          | 155%  | 24.5          | 66%   | 41.9    | 16.4    | 9.9     | 7.3 |
|       | 002531.SZ | 天顺风能 | -3.2% | 269.3 | 6.8           | -48%  | 17.6          | 160%  | 24.0          | 36%   | 39.8    | 15.3    | 11.2    | 3.4 |
|       | 301155.SZ | 海力风电 | -4.3% | 185.8 | 3.2           | -72%  | 8.7           | 177%  | 14.0          | 60%   | 58.9    | 21.3    | 13.3    | 3.4 |
| 海缆    | 603606.SH | 东方电缆 | -3.1% | 367.2 | 11.1          | -7%   | 18.9          | 70%   | 24.1          | 28%   | 33.1    | 19.5    | 15.2    | 7.1 |
|       | 600522.SH | 中天科技 | 1.8%  | 547.4 | 33.6          | 1851% | 44.5          | 32%   | 53.5          | 20%   | 16.3    | 12.3    | 10.2    | 1.9 |
|       | 600487.SH | 亨通光电 | 6.4%  | 383.6 | 20.8          | 45%   | 27.4          | 32%   | 34.1          | 24%   | 18.4    | 14.0    | 11.2    | 1.8 |
|       | 605222.SH | 起帆电缆 | -3.9% | 118.2 | 5.0           | -26%  | 8.6           | 71%   | 11.2          | 30%   | 23.5    | 13.8    | 10.6    | 3.0 |
|       | 600973.SH | 宝胜股份 | 2.5%  | 73.5  | 1.2           | 116%  | 4.4           | 267%  | 6.3           | 43%   | 61.3    | 16.7    | 11.7    | 2.1 |
| 铸锻件   | 603218.SH | 日月股份 | -5.6% | 246.4 | 3.2           | -53%  | 8.3           | 163%  | 11.5          | 38%   | 78.0    | 29.6    | 21.5    | 2.9 |
|       | 300443.SZ | 金雷股份 | -5.6% | 112.3 | 3.6           | -28%  | 6.7           | 86%   | 8.9           | 34%   | 31.4    | 16.9    | 12.6    | 3.2 |
|       | 603985.SH | 恒润股份 | -2.8% | 117.3 | 1.6           | -64%  | 4.8           | 201%  | 7.3           | 54%   | 74.1    | 24.6    | 16.0    | 3.5 |
|       | 688186.SH | 广大特材 | 0.1%  | 67.4  | 1.0           | -42%  | 3.2           | 215%  | 5.2           | 62%   | 65.4    | 20.8    | 12.9    | 2.1 |
|       | 002595.SZ | 豪迈科技 | 0.9%  | 216.3 | 12.2          | 16%   | 13.9          | 14%   | 16.1          | 16%   | 17.7    | 15.5    | 13.4    | 3.1 |
| 轴承    | 300850.SZ | 新强联  | -6.9% | 176.1 | 5.7           | 10%   | 8.5           | 50%   | 11.6          | 37%   | 31.2    | 20.7    | 15.2    | 4.7 |
|       | 603667.SH | 五洲新春 | -5.0% | 46.4  | 2.0           | 59%   | 2.9           | 46%   | 3.9           | 35%   | 23.6    | 16.2    | 12.0    | 2.0 |
|       | 300421.SZ | 力星股份 | -6.1% | 32.8  | 0.7           | -17%  | 1.7           | 121%  | 2.4           | 44%   | 43.8    | 19.9    | 13.8    | 2.6 |
|       | 300718.SZ | 长盛轴承 | -6.6% | 58.4  | 1.9           | 22%   | 2.5           | 29%   | 3.2           | 29%   | 30.8    | 23.8    | 18.5    | 4.2 |
| 叶片    | 002080.SZ | 中材科技 | -1.7% | 387.5 | 32.3          | -4%   | 35.6          | 10%   | 43.5          | 22%   | 12.0    | 10.9    | 8.9     | 2.6 |
|       | 600458.SH | 时代新材 | -1.4% | 87.3  | 2.9           | 58%   | 4.5           | 56%   | 5.8           | 29%   | 30.4    | 19.5    | 15.1    | 1.7 |
| 系泊系统  | 601890.SH | 亚星锚链 | 3.6%  | 106.3 | 1.6           | 28%   | 2.1           | 34%   | 2.7           | 31%   | 68.4    | 50.9    | 38.9    | 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3911元/吨，环比上周不变，同比-10.5%。  
中厚板：本周成交价4,503元/吨，环比上周+42元/吨(+0.9%)，同比-14.2%。  
玻纤：本周成交价4,050元/吨，环比上周不变，同比-38.6%。  
铜：本周成交价69,400元/吨，环比上周不变，同比-4.4%。

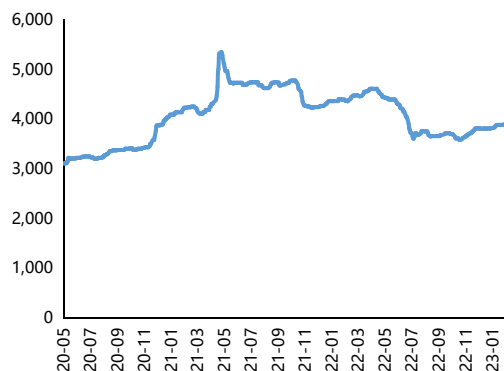
炼钢生铁：本周成交价3,564元/吨，环比上周+5元/吨（+0.1%），同比-14.2%。  
废钢：本周成交价2,806元/吨，环比上周-19元/吨(-0.7%)，同比-11.6%。  
环氧树脂：本周成交价14900元/吨，环比上周-200元/吨(-1.3%)，同比-43.6%。  
铝：本周成交价18,550元/吨，环比上周+70元/吨(+0.4%)，同比-21.3%。

表4：风电产业链量价数据

| 频率   | 指标           | 单位   | 20230303 | 20230224 | 近三期走势 | 环比变化   | 同比变化   |
|------|--------------|------|----------|----------|-------|--------|--------|
| 周度数据 | 铸造生铁         | 元/吨  | 3,911    | 3,911    |       | 0.0%   | -10.5% |
|      | 炼钢生铁         | 元/吨  | 3,564    | 3,559    |       | 0.1%   | -14.2% |
|      | 中厚板          | 元/吨  | 4,503    | 4,461    |       | 0.9%   | -14.2% |
|      | 废钢           | 元/吨  | 2,806    | 2,825    |       | -0.7%  | -11.6% |
|      | 玻纤           | 元/吨  | 4,050    | 4,050    |       | 0.0%   | -38.6% |
|      | 环氧树脂         | 元/吨  | 14,900   | 15,100   |       | -1.3%  | -43.6% |
|      | 铜            | 元/吨  | 69,400   | 69,400   |       | 0.0%   | -4.4%  |
|      | 铝            | 元/吨  | 18,550   | 18,480   |       | 0.4%   | -21.3% |
| 频率   | 指标           | 单位   | 2023年2月  | 2023年1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   | 8,836    | 10,073   |       | -12.3% | 362.1% |
|      | 海上风电公开招标     | MW   | 51       | 1,838    |       | -97.2% | -96.6% |
|      | 陆上风电中标容量     | MW   | 6,146    | 2,242    |       | 174.1% | 67.1%  |
|      | 海上风电中标容量     | MW   | 604      | 0        |       |        |        |
|      | 陆风中标价格（不含塔筒） | 元/kW | 1,989    | 1,573    |       | 26.5%  | -4.6%  |

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）



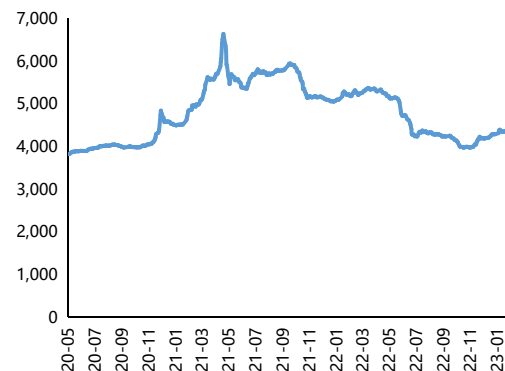
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图7：炼钢生铁价格走势（元/吨）



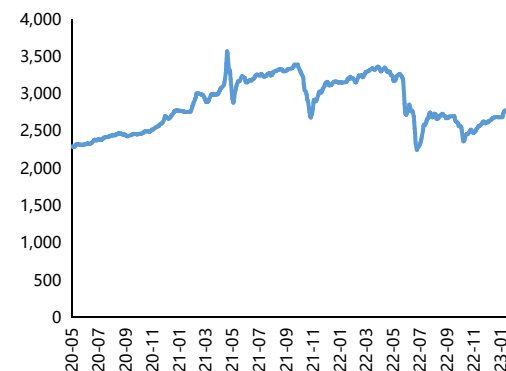
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图8：中厚板价格走势（元/吨）



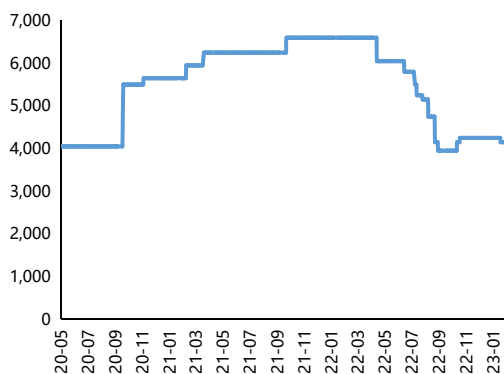
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

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）



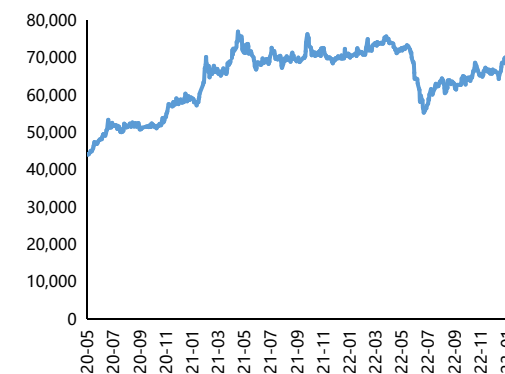
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图11：环氧树脂价格走势（元/吨）



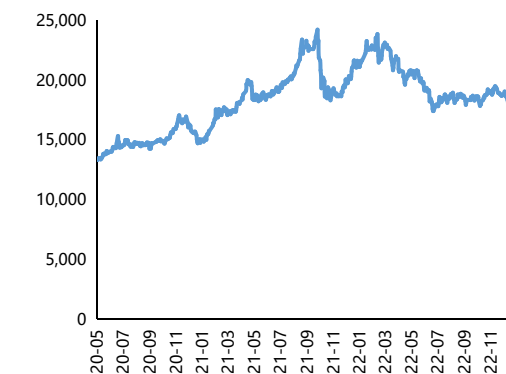
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

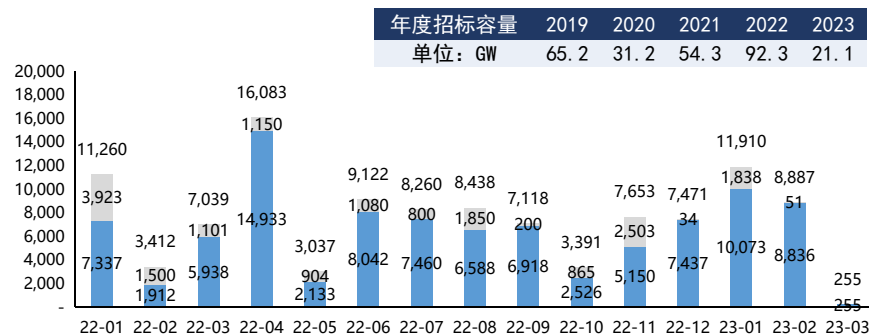
## 风电招投标（月度）

2023年2月风机公开招标容量8.89GW，其中陆风招标8.84GW，海风招标0.05GW；2023年2月风机公开定标容量6.75GW，其中陆风定标6.15GW，海风定标0.60GW。截至目前，2023年3月风机公开招标容量0.26GW，均为陆风招标；2023年3月公开定标容量0.65GW，其中海风定标0.5GW，陆风定标0.1GW。2023年以来全国风机公开招标容量21.1GW，其中陆上风电19.2GW，海上风电1.9GW。

## 风电装机（月度）

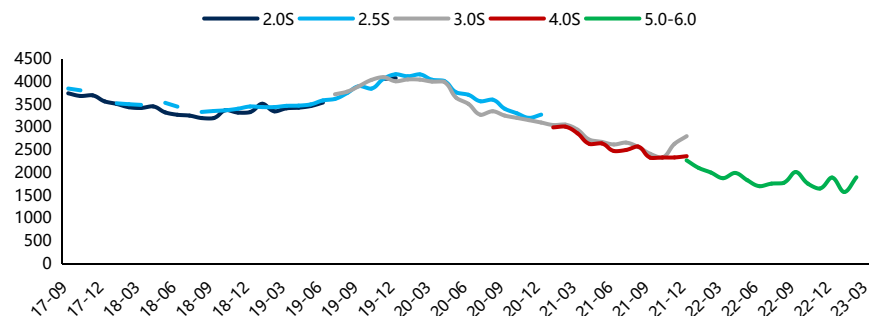
根据中电联数据，2022年全年风电新增装机37.63GW，其中陆上风电33.56GW，海上风电4.07GW。2022年12月新增风电装机容量15.11GW，同比-34%，环比+995%。

图14：2022-2023年风电月度公开招标容量（MW）



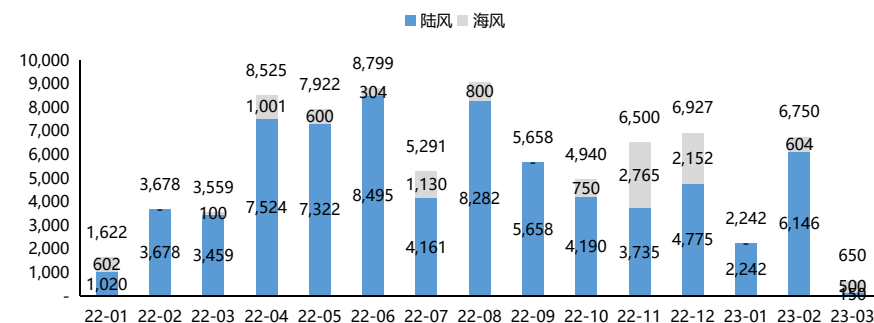
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图16：陆上风机（不含附属设备）中标价格走势（含税，元/kW）



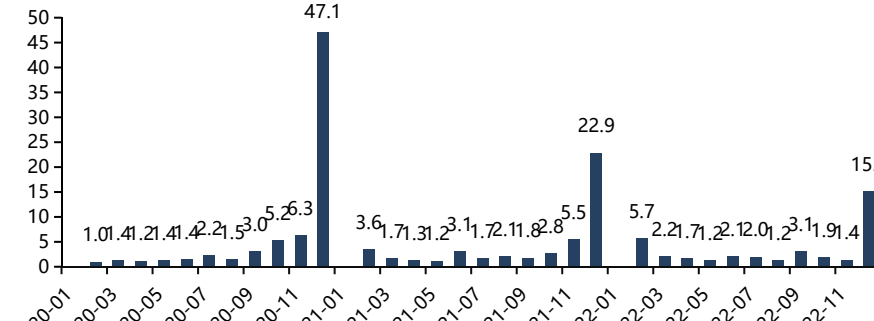
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

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

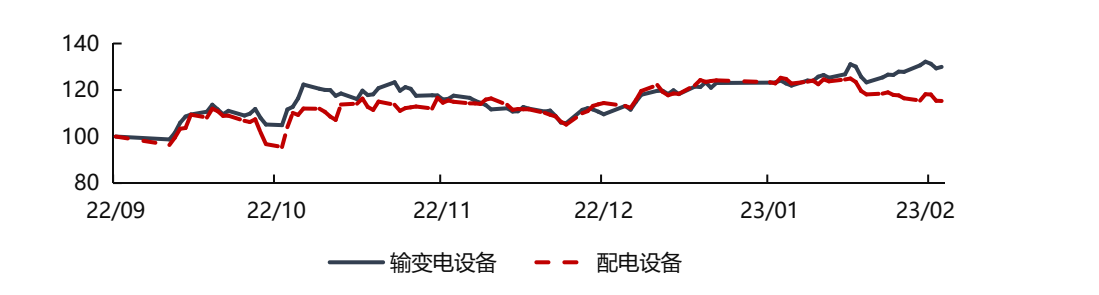
- **【特高压核准】**2月27日，国家发展改革委正式下达了关于陇东至山东±800千伏特高压直流输电工程的核准批复，工程即将进入开工建设阶段。资料显示，陇东直流工程是国家“十四五”电力规划重点项目，工程起于甘肃庆阳，止于山东泰安，总投资201.88亿元，输电容量800万千瓦，线路途经甘肃、陕西、山西、河北、山东5省，线路全长926.4千米，其中甘肃境内线路全长109.2千米。项目计划于2025年1月建成投运。
- **【特高压规划】**3月1日，江苏省发展改革委副主任、省能源局局长戚玉松一行赴青海调研。会上，两省能源局介绍了本省能源发展现状、思路及青海至江苏特高压输电项目推进情况，讨论了项目配套电源组织、送端直流输电方式和受端电网消纳方案研究成果，就两省如何深化苏青能源产业合作和实现优势互补达成共识。
- **【火电建设】**截至2023年3月3日，河北、福建、山东、四川、安徽、甘肃、天津、广西、江苏、宁夏9个地方的2023年重点项目名单陆续发布，据媒体不完全统计，共99个火电项目纳入其中（含垃圾发电）。
- **【业绩快报】**2月27日，金盘科技发布2022年业绩快报，公司实现营收47.46亿元（同比+43.69%），归母净利润2.82亿元（同比+20.38%），扣非归母净利润2.35亿元（同比+16.42%）。22Q4实现营收15.58亿元，同比+53%，环比+28%，实现归母净利润1.14亿元，同比+70%，环比+58%。
- **【业绩快报】**2月28日，杭州柯林发布2022年业绩快报，公司实现营收1.90亿元（同比-21.83%），归母净利润0.58亿元（同比-41.92%），扣非归母净利润0.40亿元（同比-57.49%）。22Q4实现营收0.96亿元，同比-36%，环比+607%，实现归母净利润0.36亿元，同比-47%，22Q3亏损0.02亿元。

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   | 1.7%  | -1.0%  | 0.3%    | -4.6%  | 4.9%  |
| 过去1月涨跌幅 | 4.6%  | -6.4%  | 1.8%    | 8.3%   | 8.3%  |
| 年初以来涨跌幅 | 16.4% | 0.5%   | 11.5%   | 18.7%  | 17.4% |
| 过去1年涨跌幅 | 17.6% | -18.7% | 8.5%    | 64.3%  | 9.6%  |

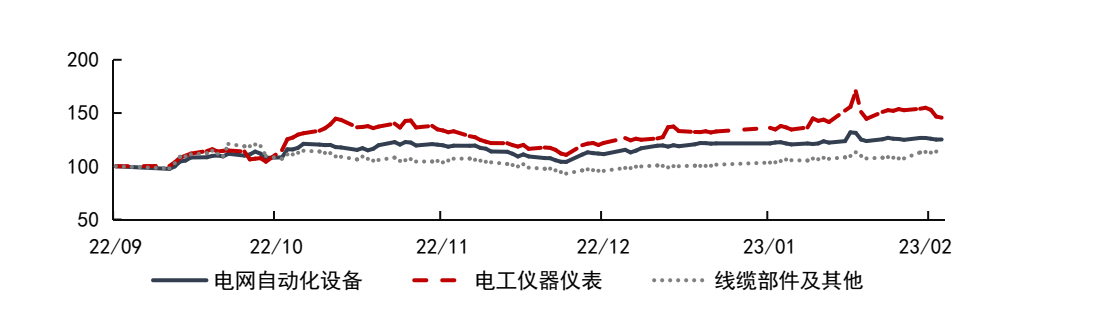
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



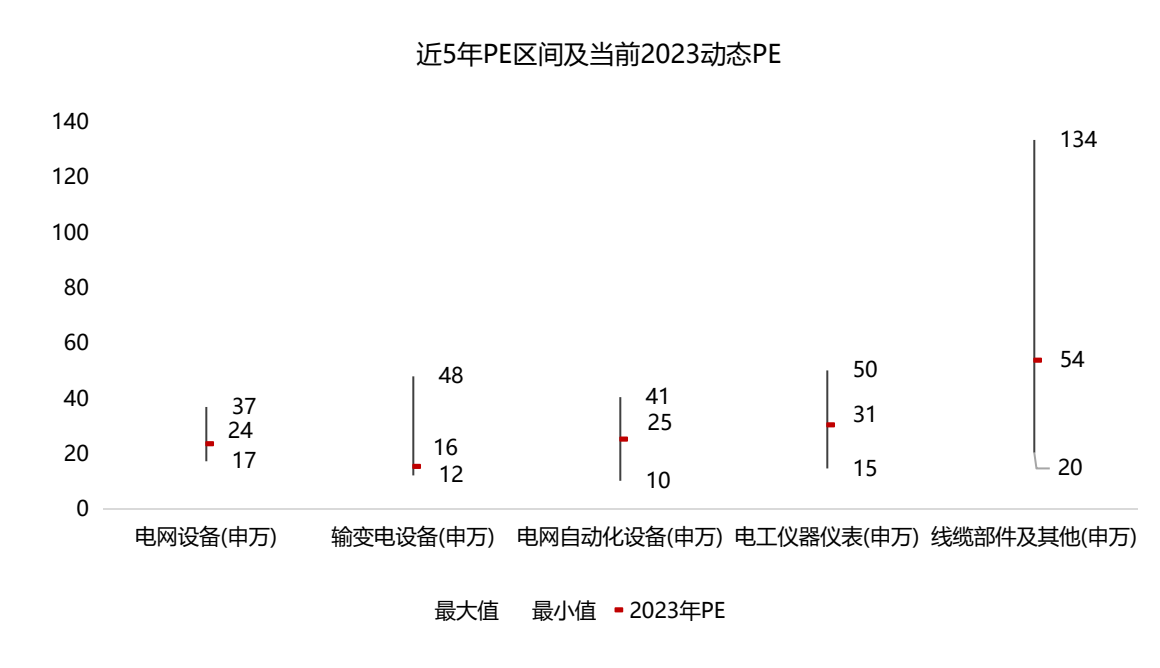
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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   | -1.7% | 0.1%  | -0.4% | 2.9%  | -1.2% | -2.0% | 2.2%  |
| 过去1月涨跌幅 | 4.0%  | 5.7%  | -5.4% | 1.0%  | 6.7%  | 20.4% | 14.1% |
| 年初以来涨跌幅 | 18.4% | 17.7% | -6.5% | 9.2%  | 20.1% | 28.1% | 27.4% |
| 过去1年涨跌幅 | 6.3%  | 11.0% | 0.8%  | -3.5% | 13.3% | 78.0% | 35.2% |

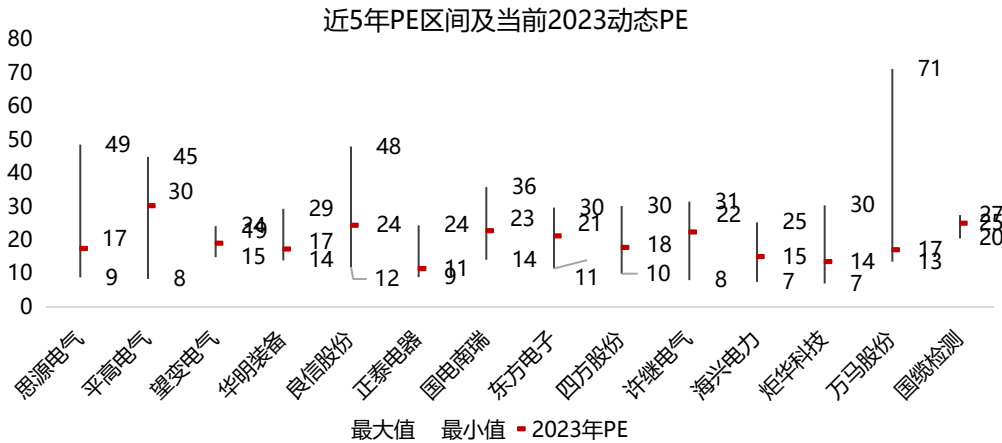
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20：申万电力设备指数近5年PE区间及当前2023年动态PE



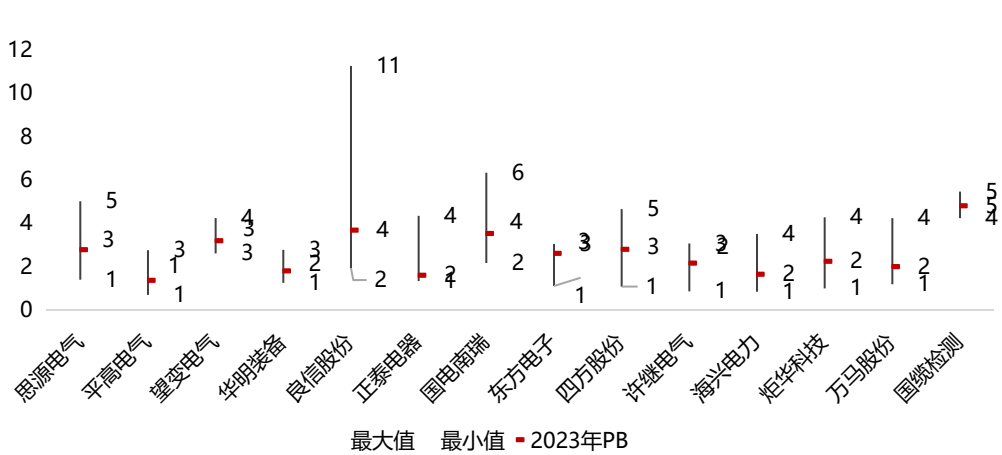
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

| 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 | -1.7% | 348.2   | 12.2       | 0%    | 15.9       | 31%   | 19.9       | 25%   | 28.6    | 21.8    | 17.5    | 3.9 |
|         | 600312.SH | 平高电气 | 9.6%  | 133.7   | 2.6        | 267%  | 4.4        | 70%   | 6.1        | 39%   | 51.4    | 30.3    | 21.8    | 1.4 |
|         | 603191.SH | 望变电气 | -1.1% | 77.7    | 3.0        | 69%   | 4.1        | 35%   | 5.5        | 35%   | 25.8    | 19.0    | 14.1    | 3.6 |
| 配电设备    | 002706.SZ | 良信股份 | -0.4% | 153.9   | 4.6        | 10%   | 6.3        | 37%   | 8.5        | 35%   | 33.4    | 24.4    | 18.1    | 4.0 |
|         | 601877.SH | 正泰电器 | -1.7% | 640.0   | 45.0       | 32%   | 55.8       | 24%   | 66.1       | 18%   | 14.2    | 11.5    | 9.7     | 1.9 |
| 电网自动化设备 | 600406.SH | 国电南瑞 | 2.9%  | 1,784.1 | 66.5       | 18%   | 78.3       | 18%   | 91.5       | 17%   | 26.8    | 22.8    | 19.5    | 4.5 |
|         | 000682.SZ | 东方电子 | -1.8% | 121.5   | 4.3        | 24%   | 5.7        | 33%   | 7.3        | 27%   | 28.2    | 21.2    | 16.7    | 3.0 |
|         | 601126.SH | 四方股份 | 1.2%  | 123.6   | 5.6        | 24%   | 7.0        | 24%   | 8.5        | 22%   | 22.1    | 17.8    | 14.5    | 3.1 |
|         | 000400.SZ | 许继电气 | -1.2% | 241.9   | 8.7        | 20%   | 10.8       | 24%   | 14.4       | 34%   | 27.7    | 22.4    | 16.8    | 2.4 |
| 电工仪器仪表  | 603556.SH | 海兴电力 | -2.0% | 110.2   | 6.0        | 92%   | 7.3        | 22%   | 9.1        | 24%   | 18.3    | 15.1    | 12.2    | 1.9 |
|         | 300360.SZ | 炬华科技 | -7.2% | 80.2    | 4.3        | 35%   | 5.9        | 37%   | 7.5        | 26%   | 18.6    | 13.6    | 10.7    | 2.8 |
| 线缆部件及其他 | 002276.SZ | 万马股份 | 2.2%  | 108.8   | 4.6        | 68%   | 6.4        | 40%   | 8.6        | 36%   | 23.9    | 17.1    | 12.6    | 2.3 |
|         | 301289.SZ | 国缆检测 | 4.9%  | 27.6    | 0.8        | 3%    | 1.1        | 47%   | 1.5        | 40%   | 36.8    | 25.0    | 17.9    | 3.2 |

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 | -1.7% | 348.2   | 28.6    | 21.8    | 17.5    | 3.9 |
|         | 600312.SH | 平高电气 | 9.6%  | 133.7   | 51.4    | 30.3    | 21.8    | 1.4 |
|         | 603191.SH | 望变电气 | -1.1% | 77.7    | 25.8    | 19.0    | 14.1    | 3.6 |
| 配电设备    | 002706.SZ | 良信股份 | -0.4% | 153.9   | 33.4    | 24.4    | 18.1    | 4.0 |
|         | 601877.SH | 正泰电器 | -1.7% | 640.0   | 14.2    | 11.5    | 9.7     | 1.9 |
| 电网自动化设备 | 600406.SH | 国电南瑞 | 2.9%  | 1,784.1 | 26.8    | 22.8    | 19.5    | 4.5 |
|         | 000682.SZ | 东方电子 | -1.8% | 121.5   | 28.2    | 21.2    | 16.7    | 3.0 |
|         | 601126.SH | 四方股份 | 1.2%  | 123.6   | 22.1    | 17.8    | 14.5    | 3.1 |
|         | 000400.SZ | 许继电气 | -1.2% | 241.9   | 27.7    | 22.4    | 16.8    | 2.4 |
| 电工仪器仪表  | 603556.SH | 海兴电力 | -2.0% | 110.2   | 18.3    | 15.1    | 12.2    | 1.9 |
|         | 300360.SZ | 炬华科技 | -7.2% | 80.2    | 18.6    | 13.6    | 10.7    | 2.8 |
| 线缆部件及其他 | 002276.SZ | 万马股份 | 2.2%  | 108.8   | 23.9    | 17.1    | 12.6    | 2.3 |
|         | 301289.SZ | 国缆检测 | 4.9%  | 27.6    | 36.8    | 25.0    | 17.9    | 3.2 |

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18900元/吨，环比上周-600元/吨（-3.1%），同比+8.6%。

线缆级EVA：本周成交价17700元/吨，环比上周+1400元/吨（+8.6%），同比-25.9%。

铜：本周成交价69,400元/吨，环比上周不变，同比-4.4%。

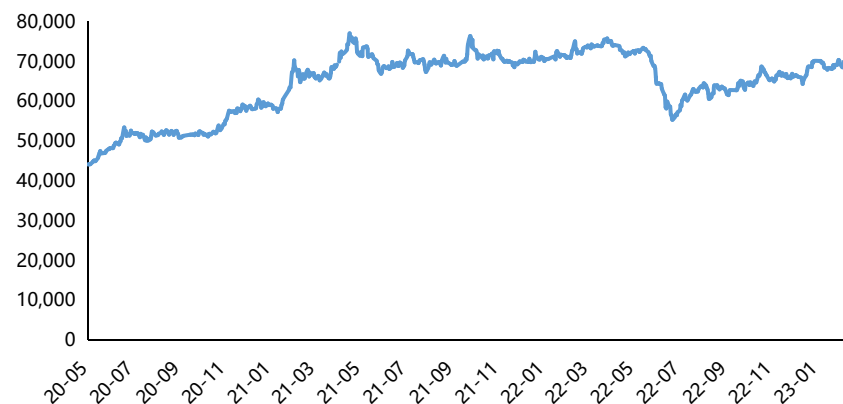
铝：本周成交价18,550元/吨，环比上周+70元/吨(+0.4%)，同比-21.3%。

表9：电网产业链量价数据

| 频率   | 指标     | 单位  | 20230303 | 20230224 | 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   | 19,500   |       | -3.1%  | 8.6%   |
|      | 铜      | 元/吨 | 69,400   | 69,400   |       | 0.0%   | -4.4%  |
|      | 铝      | 元/吨 | 18,550   | 18,480   |       | 0.4%   | -21.3% |
|      | 线缆级EVA | 元/吨 | 17,700   | 16,300   |       | 8.6%   | -25.9% |
| 频率   | 指标     | 单位  | 2023年2月  | 2023年1月  | 近三月走势 | 环比变化   | 同比变化   |
| 月度数据 | 煤电核准   | MW  | 2,000    | 9,640    |       | -79.3% | 0.0%   |
|      | 煤电开工   | MW  | 2,000    | 0        |       |        | -24.2% |
|      | 煤电投产   | MW  | 1,028    | 3,290    |       | -68.8% |        |

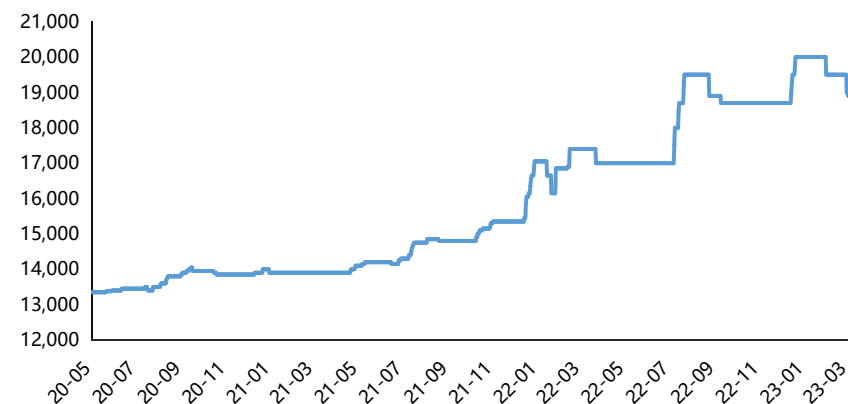
资料来源：北极星电力网，百川盈孚，Wind，国家能源局，国信证券经济研究所整理

图23：铜价格走势（元/吨）



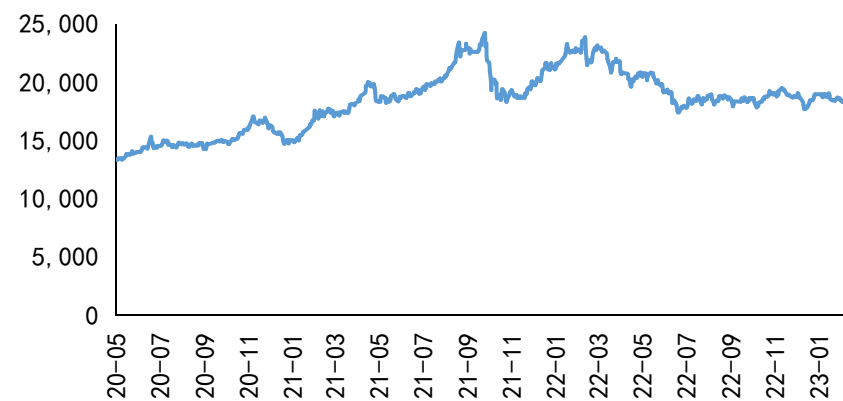
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24：取向硅钢价格走势（元/吨）



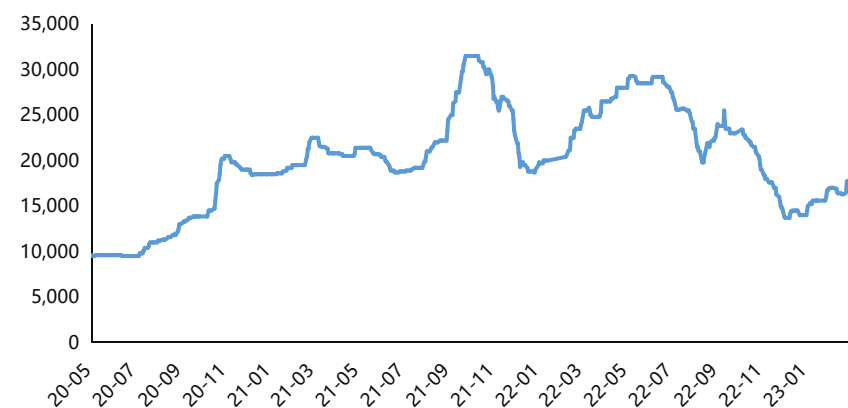
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

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

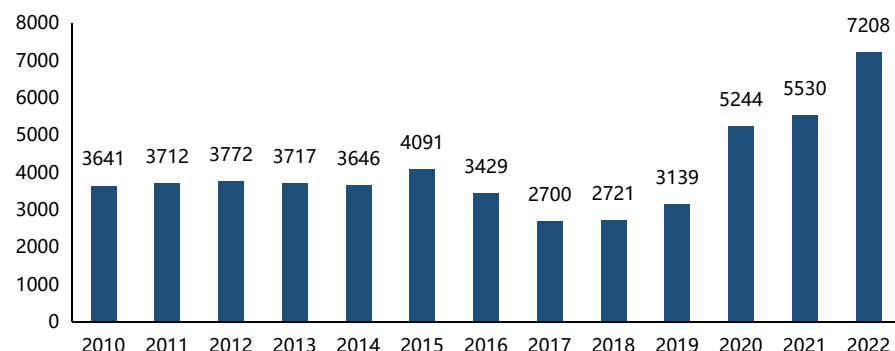
## ➤ 电源工程投资完成额（月度）

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）

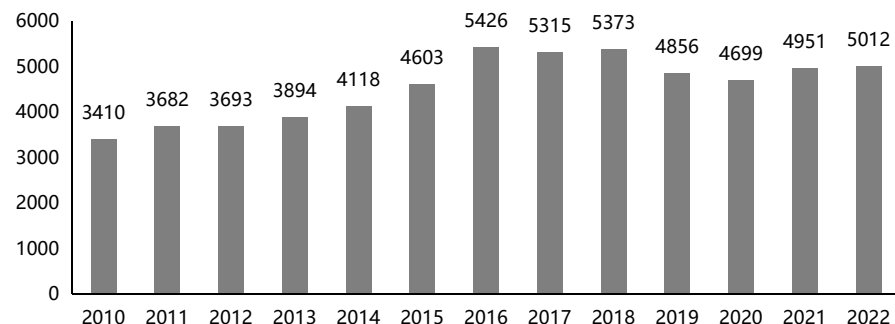
2022年全国电网工程投资完成额为5012亿元，同比+2.0%。2022年12月全国电网工程投资完成额803亿元，同比-5.4%，环比+15.0%。

图27：电源工程年度投资完成额（亿元）



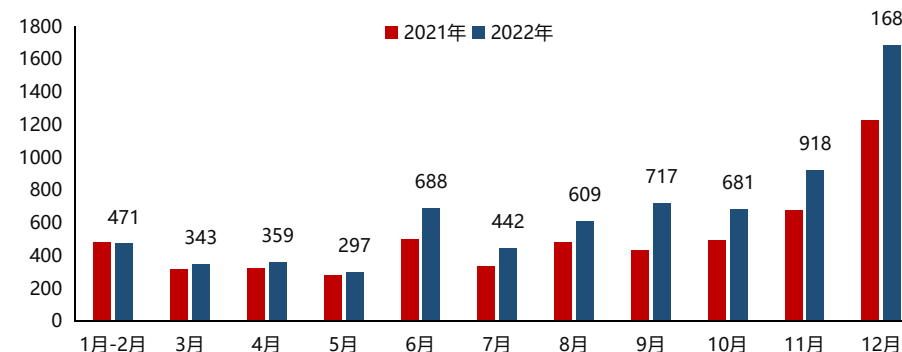
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图29：电网工程年度投资完成额（亿元）



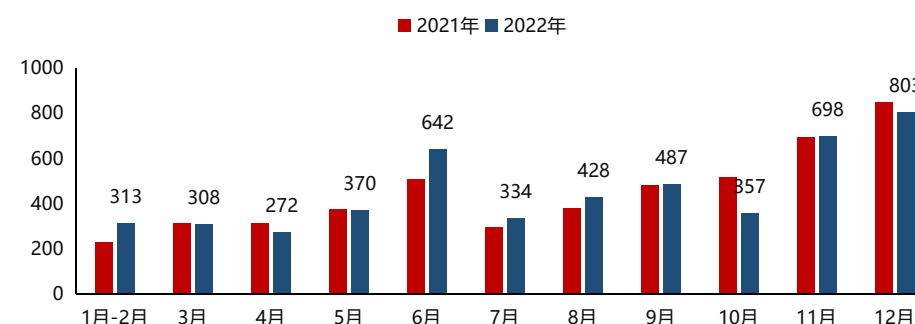
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

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

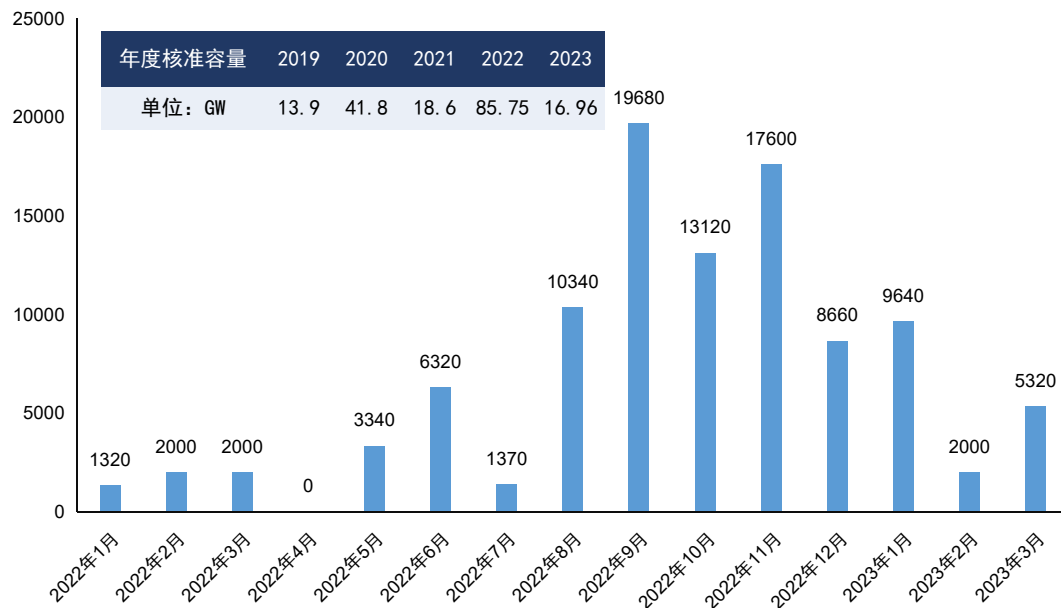
## ➤ 煤电核准（月度）

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9.64GW；2023年2月煤电核准容量2.00GW，同比持平；2023年3月截至目前核准5.32GW。

## ➤ 煤电开工（月度）

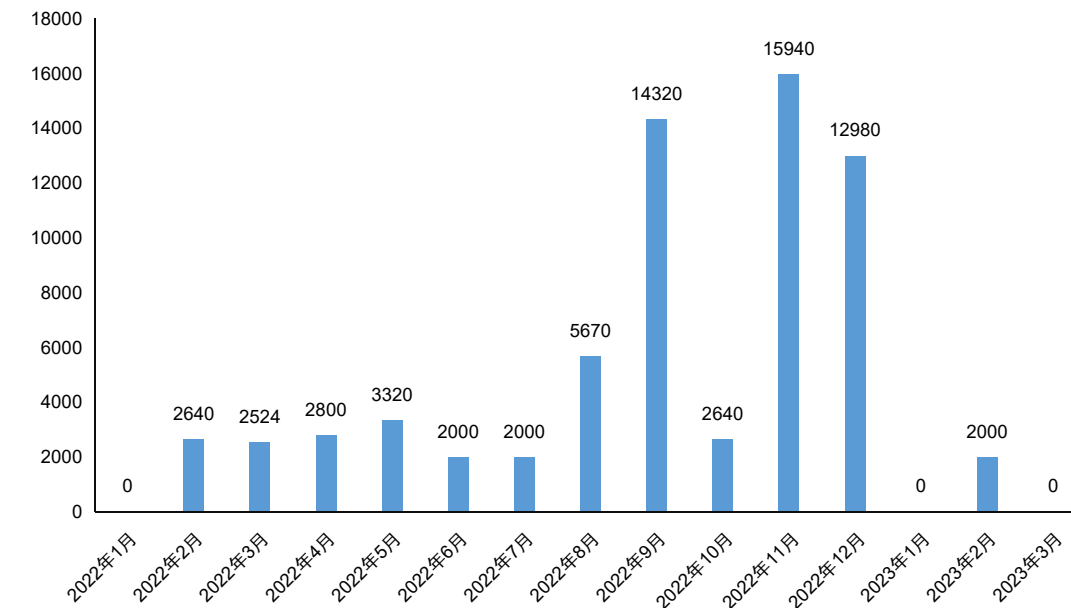
2022年全年煤电开工容量66.83GW，其中11-12月开工容量高达28.92GW，2023年1月煤电无开工；2023年2月煤电开工2.00GW；2023年3月截至目前暂无开工。

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中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