

风电/电网产业链周评（3月第2周）

风电招标维持高景气，国网明确全年特高压采购计划

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，延续此前振荡走势。玻纤价格本周降幅较大，成交价为3950元/吨，环比下降100元/吨。
- 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1.11GW，均为陆风。2023年以来全国风机公开招标容量21.9GW，其中陆上风电20.0GW，海上风电1.9GW。
- 本周风电各细分板块呈现下跌走势，其中跌幅前三分别为系泊系统（-10.9%）、整机（-7.3%）和海缆（-5.8%）。个股方面，本周跌幅前三分别为起帆电缆（-14.9%）、三一重能（-13.1%）和亚星锚链（-10.9%）。

【电网】

- 本周各类原材料价格环比持平，延续此前振荡走势。
- 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5.01GW，其中2月开工4GW，煤电项目建设显著复苏。
- 本周电网板块整体呈现下跌走势，电工仪器仪表和电网自动化设备板块跌幅分别为5.7%和4.7%，线缆部件及其他逆势上涨2.4%。个股方面，本周跌幅前三分别为东方电子（-7.7%）、炬华科技（-7.4%）和四方股份（-5.4%）。

【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条以上。本周国网特高压公司明确全年四批特高压设备采购计划，电网建设对于设备销售的拉动逐渐明朗。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、开关等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

- 【海缆产能】电缆制造商NKT和中国企业集团Walsin Lihwa宣布，双方正在成立合资企业，将在台湾省建造第一家海底电力电缆制造工厂，以支持其不断发展的海上风电行业。该工厂将专门生产高压和中压交流海底电力电缆，预计将于2027年建成并投入使用。
- 【海风规划】自2022年下半年开始，中船风电等国有大型风电企业计划在绥中建成两个海上风电场，总规划容量1800MW。近日，辽西地区首个海上风电项目漂浮式测风塔顺利施工安装。本次安装测风塔位于葫芦岛绥中H1号海上风电规划场址，该规划场址容量为800兆瓦，拟安装风机100台，投资规模将达100亿元，初步预计最快可于2024年建设完成并网发电。
- 【海风招标】3月6日，中国三峡电子采购平台发布《三峡能源江苏大丰800MW海上风电项目前期专题总承包项目中标候选人公示》公告。中国电建华东院为第一候选人，中标价7895万元。
- 【业绩预告】3月8日，大连重工发布2023年一季度业绩预告，实现归母净利润0.90-1.15亿元（同比+28.8%~+64.6%），实现扣非净利润0.78-1.03亿元（同比+127.2%~+200.5%）。公司营业收入预计较上年同期增长20%左右，尤其是工程总包项目产品和物料搬运设备产品营业收入同比增长明显，带动公司整体利润上升。
- 【年报发布】3月9日，东方电缆发布2022年年度报告。公司全年实现收入70.09亿元（-11.64%），归母净利润8.42亿元（-29.14%），扣非净利润8.38亿元（-27.05%）。22Q4实现收入13.44亿元（同比-37.74%，环比-25.54%），归母净利润1.06亿元（同比-53.33%，环比-50.44%），扣非净利润0.85亿元（同比-56.41%，环比-62.22%）。
- 【再融资】3月9日，力星股份发布关于向特定对象发行股票注册批复到期失效的公告，证监会出具的同意公司向特定对象发行股票的注册申请已过期。公司取得批复文件后，会同中介机构积极推进本次向特定对象发行股票的各项工作，但由于资本市场环境和融资时机等多方面因素变化，公司未能在批复文件有效期内完成本次向特定对象发行股票事宜，中国证监会关于公司本次向特定对象发行股票的批复到期自动失效。

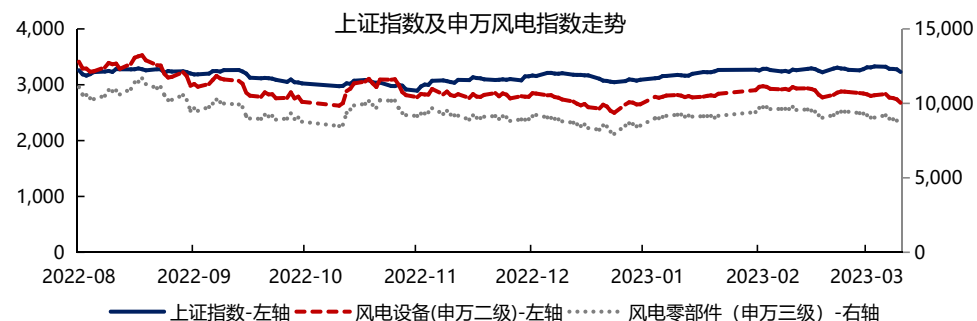
板块行情回顾

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	94.2	104.3	92.5	107.8	90.3	119.4	131.8
本周涨跌幅	-7.3%	-4.7%	-5.8%	-3.1%	-3.5%	-4.2%	-10.9%

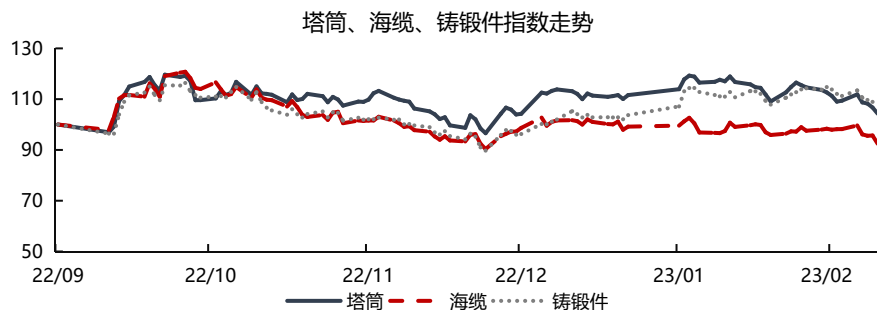
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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	14.84	36.01	14.20	50.43	22.89	50.05	9.87
本周涨跌幅	-5.8%	-5.3%	-5.0%	-5.6%	-4.7%	-6.3%	-10.9%

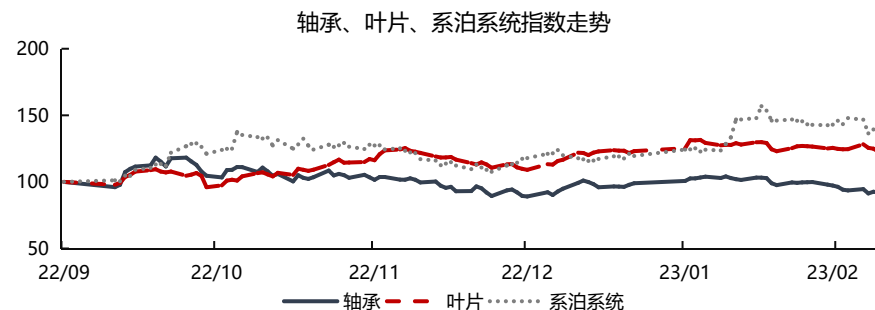
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：整机自制指数走势



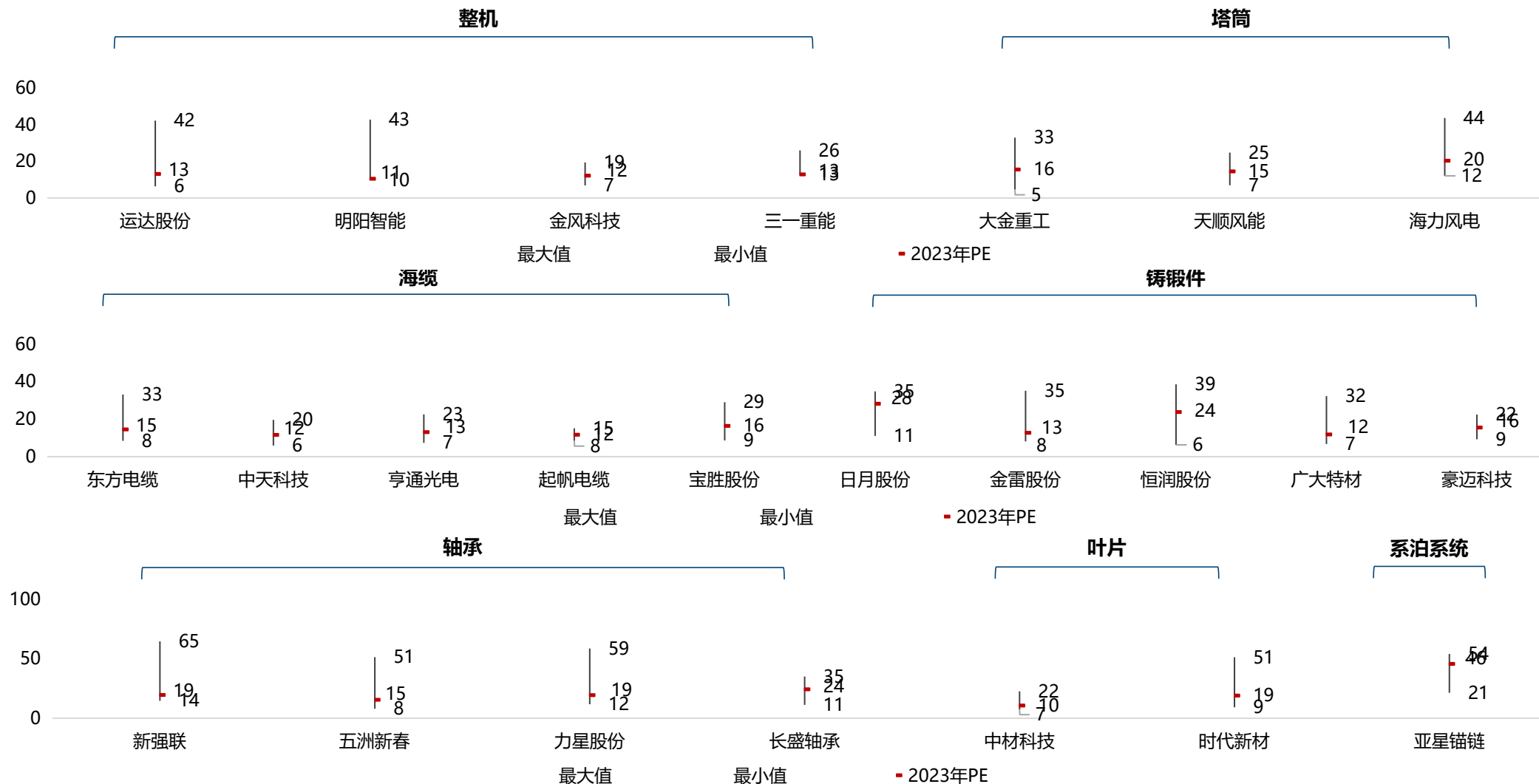
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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	-5.8%	104.2	6.5	33%	7.9	21%	9.1	15%	16.0	13.1	11.4	3.2
	601615.SH	明阳智能	-5.1%	543.9	41.7	35%	51.7	24%	63.2	22%	13.0	10.5	8.6	1.9
	002202.SZ	金风科技	-4.7%	431.0	32.1	-7%	38.4	20%	47.0	22%	13.4	11.2	9.2	1.3
	688349.SH	三一重能	-13.1%	385.5	16.1	1%	23.1	43%	29.9	29%	23.9	16.7	12.9	3.6
塔筒/管桩	002487.SZ	大金重工	-5.3%	229.7	5.8	0%	14.8	155%	24.5	66%	39.7	15.6	9.4	6.9
	002531.SZ	天顺风能	-5.0%	256.0	6.8	-48%	17.6	160%	24.0	36%	37.8	14.5	10.7	3.2
	300129.SZ	泰胜风能	-5.4%	82.3	2.7	4%	4.7	75%	6.7	42%	30.7	17.5	12.3	2.1
	301155.SZ	海力风电	-4.3%	177.8	3.2	-72%	8.7	177%	14.0	60%	56.4	20.3	12.7	3.3
海缆	603606.SH	东方电缆	-5.6%	346.8	8.42	-29%	18.6	121%	23.8	28%	41.2	18.6	14.6	6.3
	600522.SH	中天科技	-5.5%	517.4	33.6	1851%	44.5	32%	53.5	20%	15.4	11.6	9.7	1.8
	600487.SH	亨通光电	-6.4%	359.2	20.7	44%	27.4	32%	34.0	24%	17.3	13.1	10.6	1.7
	605222.SH	起帆电缆	-14.9%	100.6	5.0	-26%	8.6	71%	11.2	30%	20.0	11.7	9.0	2.6
	600973.SH	宝胜股份	-1.7%	72.3	1.2	116%	4.4	267%	6.3	43%	60.3	16.4	11.5	2.1
铸锻件	603218.SH	日月股份	-4.7%	234.8	3.2	-53%	8.3	163%	11.5	38%	74.3	28.2	20.5	2.7
	300443.SZ	金雷股份	-0.1%	112.1	3.6	-28%	6.5	83%	8.8	34%	31.4	17.1	12.7	3.2
	603985.SH	恒润股份	-3.2%	113.6	1.6	-64%	4.8	201%	7.3	54%	71.7	23.8	15.5	3.4
	688186.SH	广大特材	-7.8%	62.1	1.0	-42%	3.2	215%	5.2	62%	60.3	19.2	11.9	2.0
	002595.SZ	豪迈科技	0.2%	216.8	12.2	16%	13.9	14%	16.1	16%	17.8	15.5	13.4	3.1
轴承	300850.SZ	新强联	-6.3%	165.0	5.7	10%	8.5	50%	11.6	37%	29.2	19.4	14.2	4.4
	603667.SH	五洲新春	-5.0%	44.0	2.0	59%	2.9	46%	3.9	35%	22.4	15.3	11.4	1.9
	300421.SZ	力星股份	-3.2%	31.8	0.7	-17%	1.7	121%	2.4	44%	42.4	19.2	13.4	2.5
	300718.SZ	长盛轴承	0.5%	58.7	1.9	20%	2.4	30%	3.1	29%	31.5	24.2	18.7	4.2
叶片	002080.SZ	中材科技	-5.0%	368.0	31.8	-6%	35.1	10%	43.3	23%	11.6	10.5	8.5	2.4
	600458.SH	时代新材	-3.4%	84.4	2.9	58%	4.5	56%	5.8	29%	29.4	18.9	14.6	1.7
系泊系统	601890.SH	亚星锚链	-10.9%	94.7	1.5	25%	2.1	37%	2.7	32%	62.4	45.6	34.5	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3911元/吨，环比上周不变，同比-12%。
中厚板：本周成交价4,591元/吨，环比上周+88元/吨(+2%)，同比-12.9%。
玻纤：本周成交价3950元/吨，环比上周-100元/吨(-2.5%)，同比-40.2%。
铜：本周成交价69,060元/吨，环比上周-340元/吨(-0.5%)，同比-4.1%。

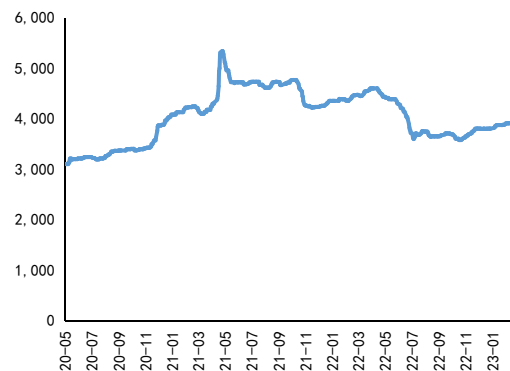
炼钢生铁：本周成交价3,574元/吨，环比上周+10元/吨（+0.3%），同比-15%。
废钢：本周成交价2,822元/吨，环比上周+16元/吨(+0.6%)，同比-12.8%。
环氧树脂：本周成交价14900元/吨，环比上周不变，同比-44.8%。
铝：本周成交价18,230元/吨，环比上周-320元/吨(-1.7%)，同比-15.2%。

表4：风电产业链量价数据

频率	指标	单位	20230310	20230303	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%	-12.0%
	炼钢生铁	元/吨	3,574	3,564		0.3%	-15.0%
	中厚板	元/吨	4,591	4,503		2.0%	-12.9%
	废钢	元/吨	2,822	2,806		0.6%	-12.8%
	玻纤	元/吨	3,950	4,050		-2.5%	-40.2%
	环氧树脂	元/吨	14,900	14,900		0.0%	-44.8%
	铜	元/吨	69,060	69,400		-0.5%	-4.1%
	铝	元/吨	18,230	18,550		-1.7%	-15.2%
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%

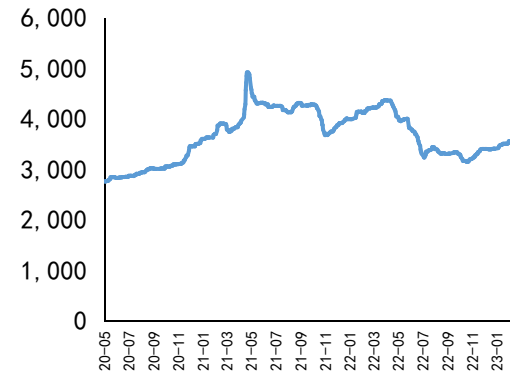
资料来源：采招网，百川盈孚，Wind，国信证券经济研究所整理

图6：铸造生铁价格走势（元/吨）



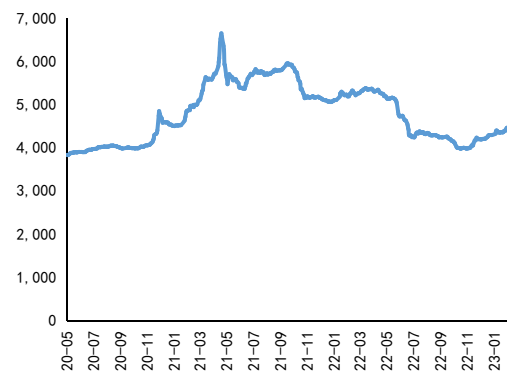
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图7：炼钢生铁价格走势（元/吨）



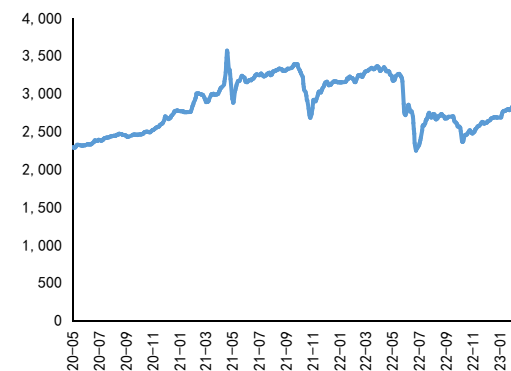
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图8：中厚板价格走势（元/吨）



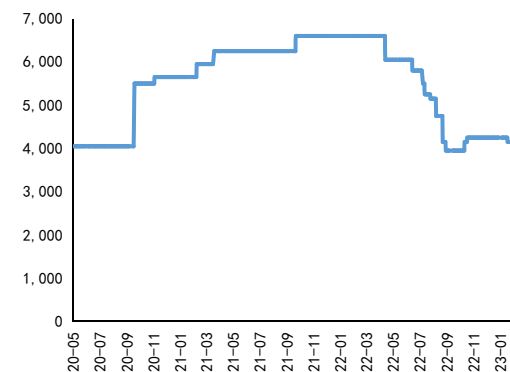
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

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

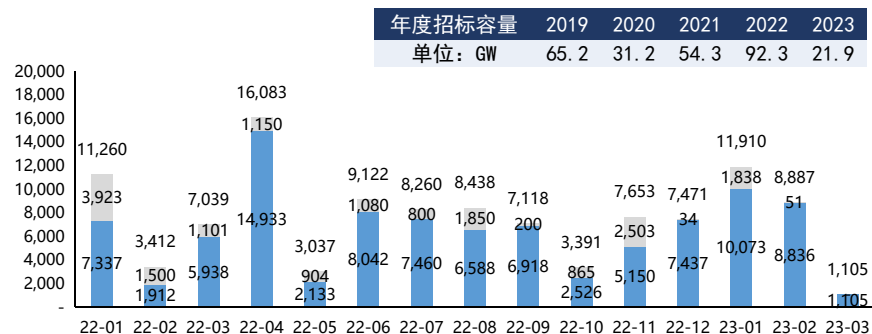
风电招投标（月度）

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1.11GW，均为陆风招标；2023年3月风机公开定标容量1.2GW，其中海风定标0.5GW，陆风定标0.7GW。2023年以来全国风机公开招标容量21.9GW，其中陆上风电20GW，海上风电1.9GW。

风电装机（月度）

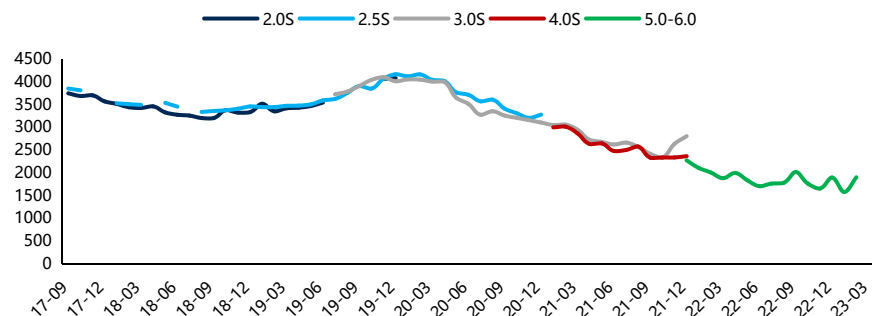
根据中电联数据，2022年全年风电新增装机37.63GW，其中陆上风电33.56GW，海上风电4.07GW。2022年12月新增风电装机容量15.11GW，同比-34%，环比+995%。

图14：2022-2023年风电月度公开招标容量（MW）



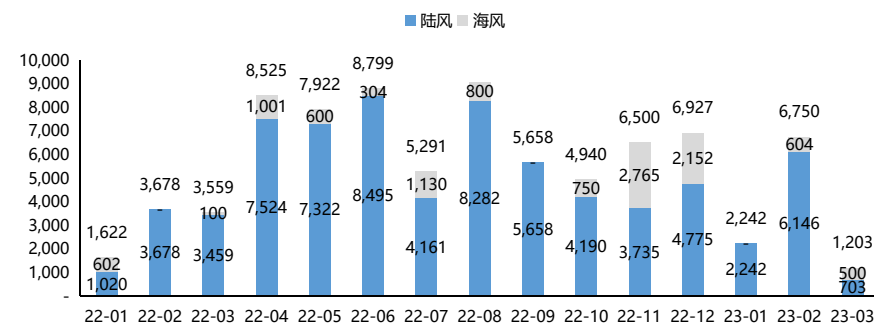
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图16：陆上风机（不含附属设备）中标价格走势（含税，元/kW）



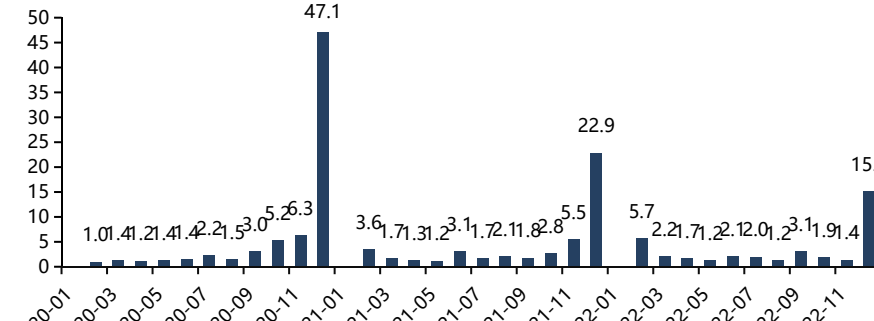
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

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

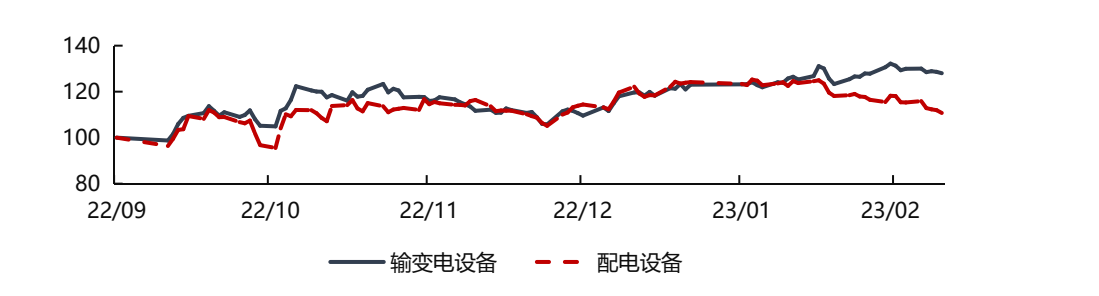
- 【特高压设备采购】3月6日，国家电网特高压公司发布了今年集中采购批次计划安排，特高压建设分公司分别在1月、4月、7月和10月完成共四批次集中采购招标。
- 【重大合同】3月7日，汉缆股份发布关于重大经营合同中标的提示性公告，公司在国家电网有限公司招标中中标总金额约5亿元。
- 【重大合同】3月9日，金盘科技发布关于自愿披露签订日常经营重要合同的公告，其全资子公司与天镇福光储能有限责任公司（以下简称“福光储能”）签订了山西天镇源网荷共享储能电站项目储能设备产品买卖合同，合同金额为人民币26,790万元（含税），向福光储能提供一套150MW/150MWh储能系统，预计将于2023年年内交付。
- 【公司治理】3月10日，智光电气发布关于公司内部业务整合及架构调整的公告，公司拟将广州智光节能环保有限公司（以下简称“智光节能环保”）100%股权转让给公司的子公司广东智光用电投资有限公司（以下简称“智光用电投资”）。本次内部业务整合及架构调整符合公司战略发展规划，有利于公司业务结构优化，提高经营管理效率。

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	-1.5%	-3.9%	-4.7%	-5.7%	2.4%
过去1月涨跌幅	2.8%	-10.6%	-2.2%	1.5%	9.0%
年初以来涨跌幅	14.6%	-3.5%	6.3%	12.1%	19.9%
过去1年涨跌幅	23.6%	-15.8%	10.9%	67.5%	21.0%

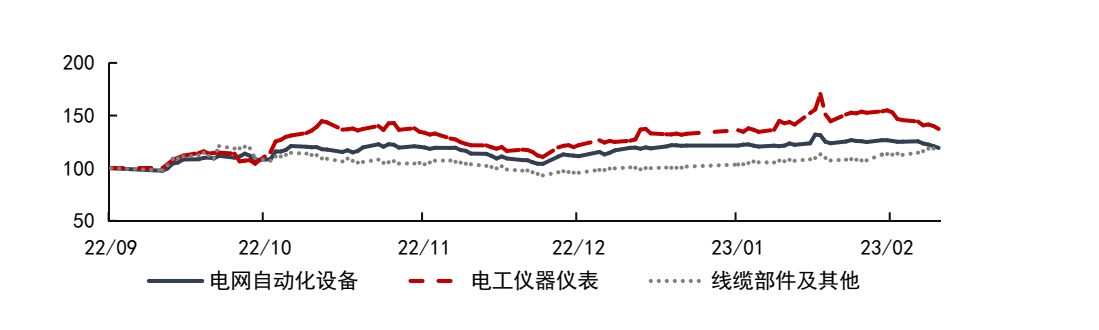
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



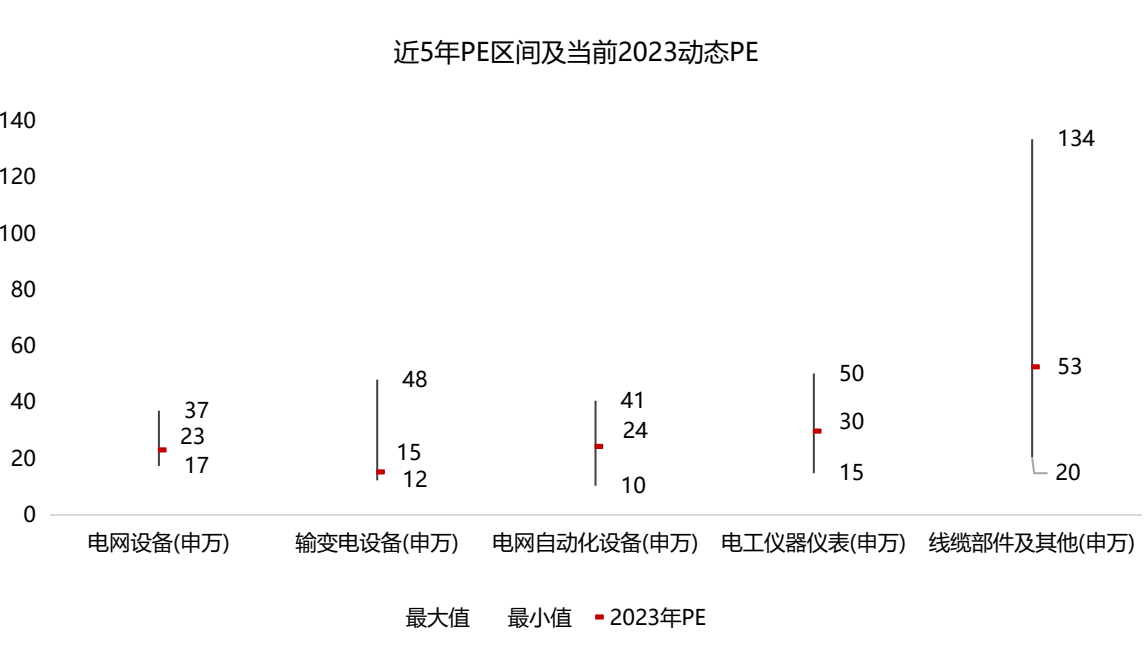
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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	-1.0%	-0.7%	-3.9%	-2.2%	-3.5%	-4.0%	-2.8%
过去1月涨跌幅	0.3%	5.4%	-12.8%	0.2%	3.4%	18.6%	8.1%
年初以来涨跌幅	17.2%	16.9%	-10.2%	6.8%	16.0%	23.0%	23.9%
过去1年涨跌幅	14.5%	23.0%	5.6%	-7.0%	20.9%	83.8%	45.0%

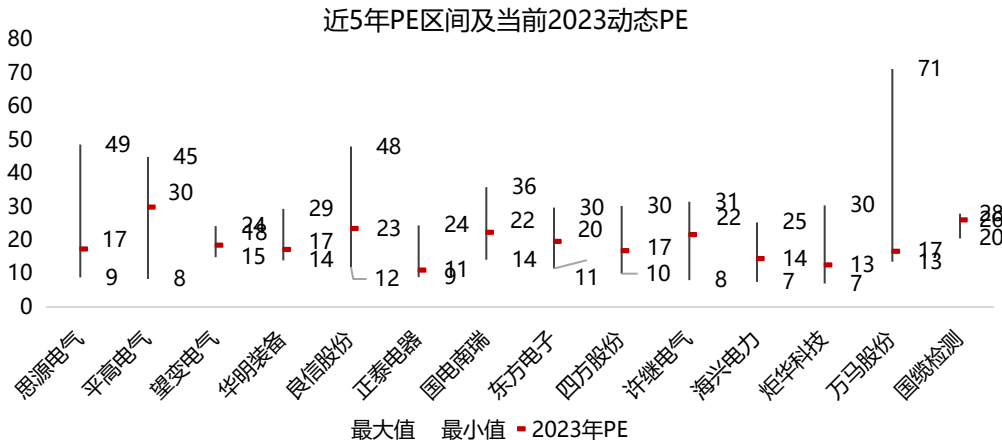
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20：申万电力设备指数近5年PE区间及当前2023年动态PE



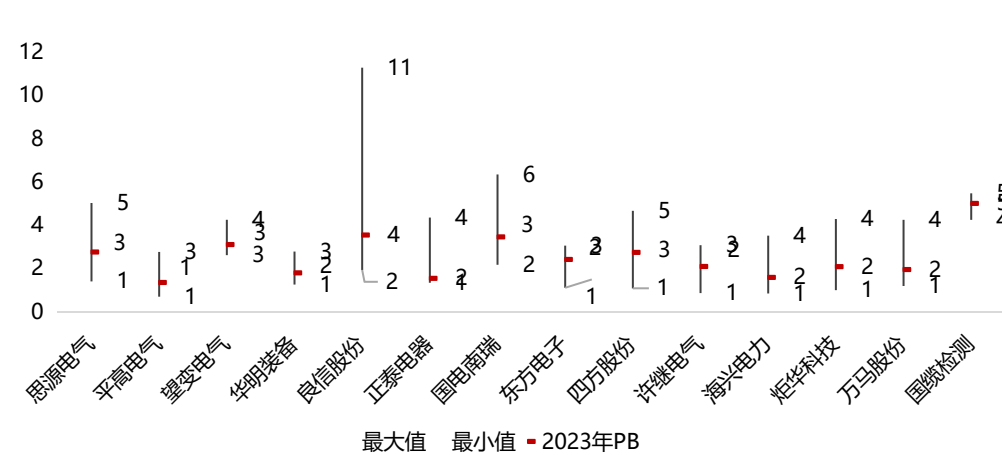
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

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	-1.0%	344.8	12.2	0%	15.9	31%	19.9	25%	28.3	21.6	17.3	3.9
	600312.SH	平高电气	-1.4%	131.8	2.6	267%	4.4	70%	6.1	39%	50.7	29.8	21.5	1.4
	603191.SH	望变电气	-3.1%	75.3	3.0	69%	4.1	35%	5.5	35%	25.0	18.5	13.7	3.5
配电设备	002706.SZ	良信股份	-3.9%	147.8	4.6	10%	6.3	37%	8.5	35%	32.0	23.4	17.4	3.8
	601877.SH	正泰电器	-4.0%	614.7	45.0	32%	55.8	24%	66.1	18%	13.7	11.0	9.3	1.8
电网自动化设备	600406.SH	国电南瑞	-2.2%	1,744.6	66.4	18%	78.2	18%	91.3	17%	26.3	22.3	19.1	4.4
	000682.SZ	东方电子	-7.7%	112.1	4.3	24%	5.7	33%	7.3	27%	26.0	19.6	15.4	2.8
	601126.SH	四方股份	-5.4%	116.9	5.6	23%	7.0	25%	8.5	22%	21.0	16.8	13.8	3.0
	000400.SZ	许继电气	-3.5%	233.5	8.7	20%	10.8	24%	14.4	34%	26.8	21.6	16.2	2.3
电工仪器仪表	603556.SH	海兴电力	-4.0%	105.8	6.0	92%	7.3	22%	9.1	24%	17.6	14.4	11.7	1.8
	300360.SZ	炬华科技	-7.4%	74.3	4.3	35%	5.9	37%	7.5	26%	17.3	12.5	9.9	2.6
线缆部件及其他	002276.SZ	万马股份	-2.8%	105.8	4.6	68%	6.4	40%	8.6	36%	23.2	16.6	12.3	2.2
	301289.SZ	国缆检测	4.0%	28.7	0.8	3%	1.1	47%	1.5	40%	38.2	26.0	18.6	3.3

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

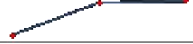
环节	证券代码	证券简称	本周涨跌幅	总市值	PE (22)	PE (23)	PE (24)	PB
输变电设备	002028.SZ	思源电气	-1.0%	344.8	28.3	21.6	17.3	3.9
	600312.SH	平高电气	-1.4%	131.8	50.7	29.8	21.5	1.4
	603191.SH	望变电气	-3.1%	75.3	25.0	18.5	13.7	3.5
配电设备	002706.SZ	良信股份	-3.9%	147.8	32.0	23.4	17.4	3.8
	601877.SH	正泰电器	-4.0%	614.7	13.7	11.0	9.3	1.8
电网自动化设备	600406.SH	国电南瑞	-2.2%	1,744.6	26.3	22.3	19.1	4.4
	000682.SZ	东方电子	-7.7%	112.1	26.0	19.6	15.4	2.8
	601126.SH	四方股份	-5.4%	116.9	21.0	16.8	13.8	3.0
	000400.SZ	许继电气	-3.5%	233.5	26.8	21.6	16.2	2.3
电工仪器仪表	603556.SH	海兴电力	-4.0%	105.8	17.6	14.4	11.7	1.8
	300360.SZ	炬华科技	-7.4%	74.3	17.3	12.5	9.9	2.6
线缆部件及其他	002276.SZ	万马股份	-2.8%	105.8	23.2	16.6	12.3	2.2
	301289.SZ	国缆检测	4.0%	28.7	38.2	26.0	18.6	3.3

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）

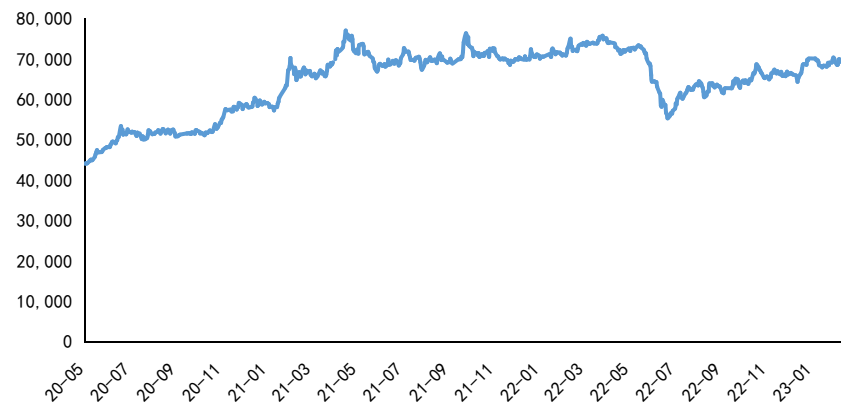
取向硅钢：本周成交价18900元/吨，环比上周不变，同比+8.6%。
线缆级EVA：本周成交价17800元/吨，环比上周+100元/吨（+0.6%），同比-30.2%。
聚乙烯LLDPE：本周成交价8380元/吨，环比上周+30元/吨（+0.4%），同比-12.7%。
铜：本周成交价69,060元/吨，环比上周-340元/吨(-0.5%)，同比-4.1%。
铝：本周成交价18,230元/吨，环比上周-320元/吨(-1.7%)，同比-15.2%。

表9：电网产业链量价数据

频率	指标	单位	20230310	20230303	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%	8.6%
	铜	元/吨	69,060	69,400		-0.5%	-4.1%
	铝	元/吨	18,230	18,550		-1.7%	-15.2%
	线缆级EVA	元/吨	17,800	17,700		0.6%	-30.2%
	聚乙烯LLDPE	元/吨	8,380	8,350		0.4%	-12.7%
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	4,000	0			51.5%
	煤电投产	MW	1,028	3,290		-68.8%	

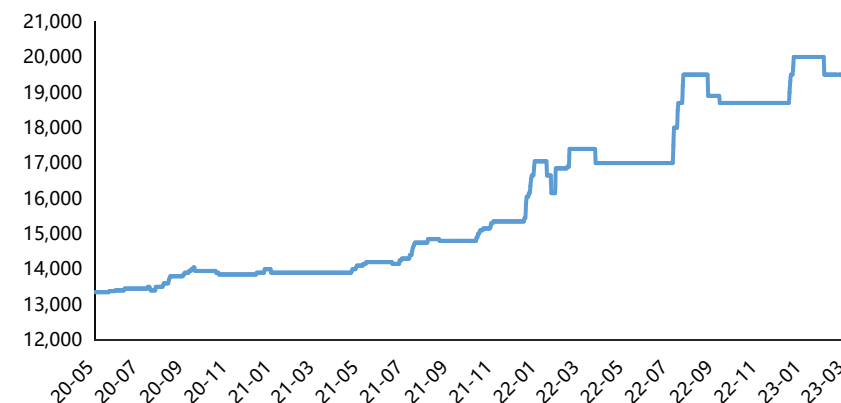
资料来源：北极星电力网，百川盈孚，Wind，国家能源局，国信证券经济研究所整理

图23：铜价格走势（元/吨）



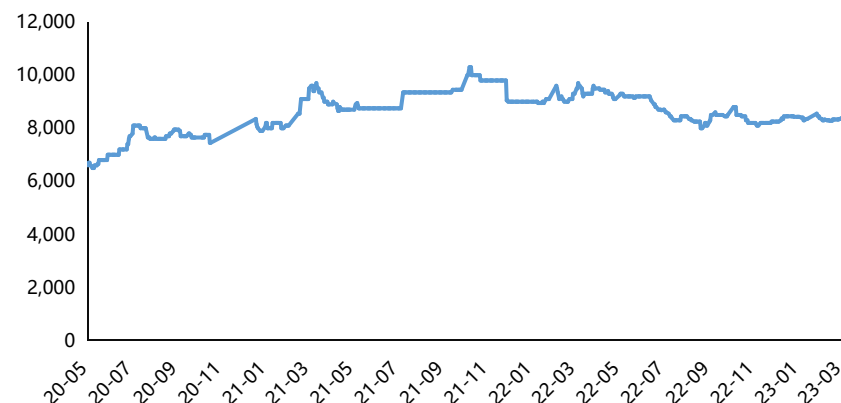
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24：取向硅钢价格走势（元/吨）



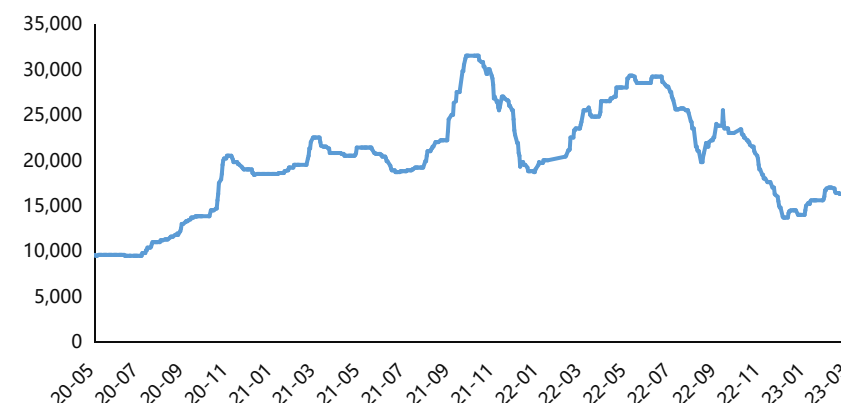
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图25：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

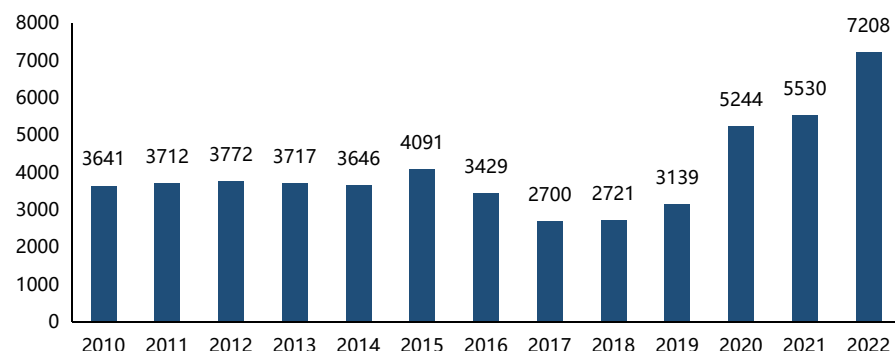
➤ 电源工程投资完成额（月度）

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）

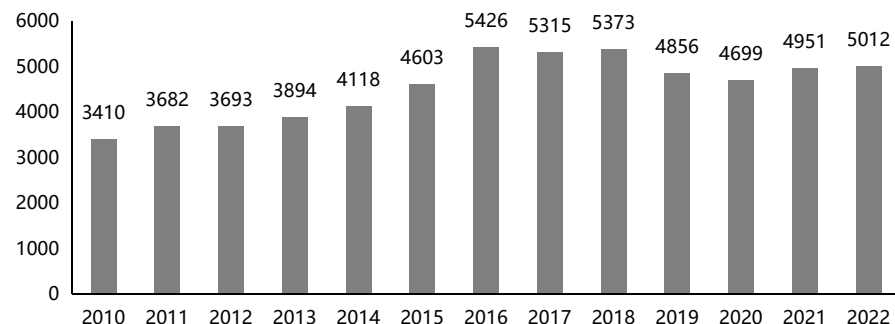
2022年全国电网工程投资完成额为5012亿元，同比+2.0%。2022年12月全国电网工程投资完成额803亿元，同比-5.4%，环比+15.0%。

图27：电源工程年度投资完成额（亿元）



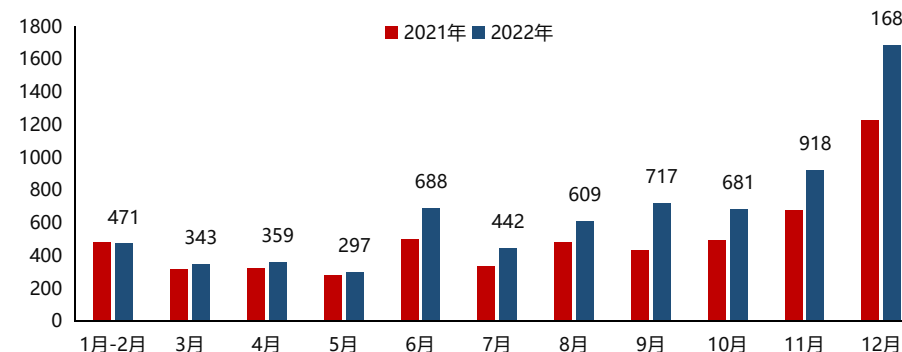
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图29：电网工程年度投资完成额（亿元）



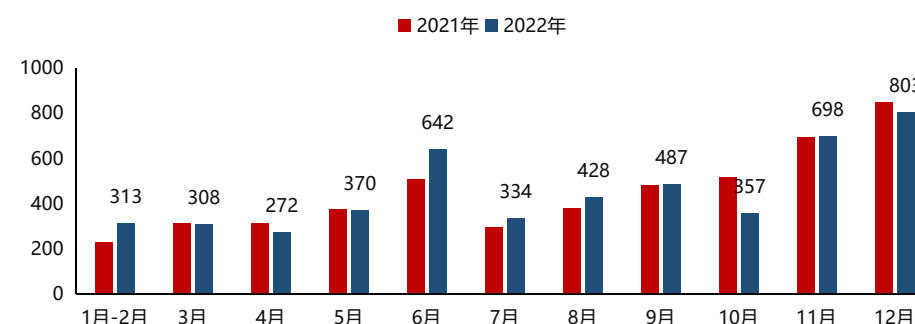
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

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

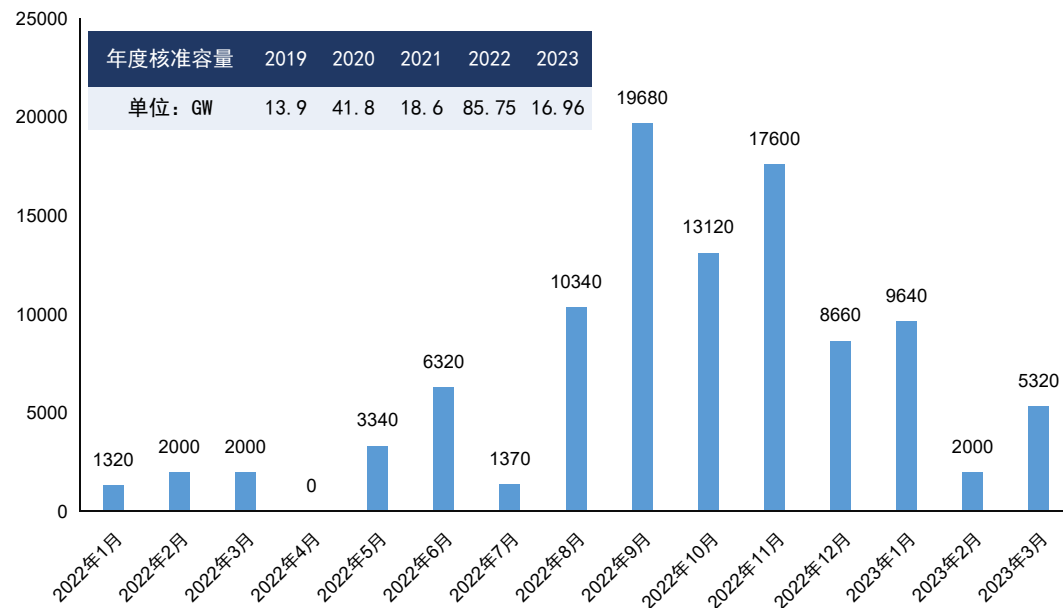
► 煤电核准（月度）

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）

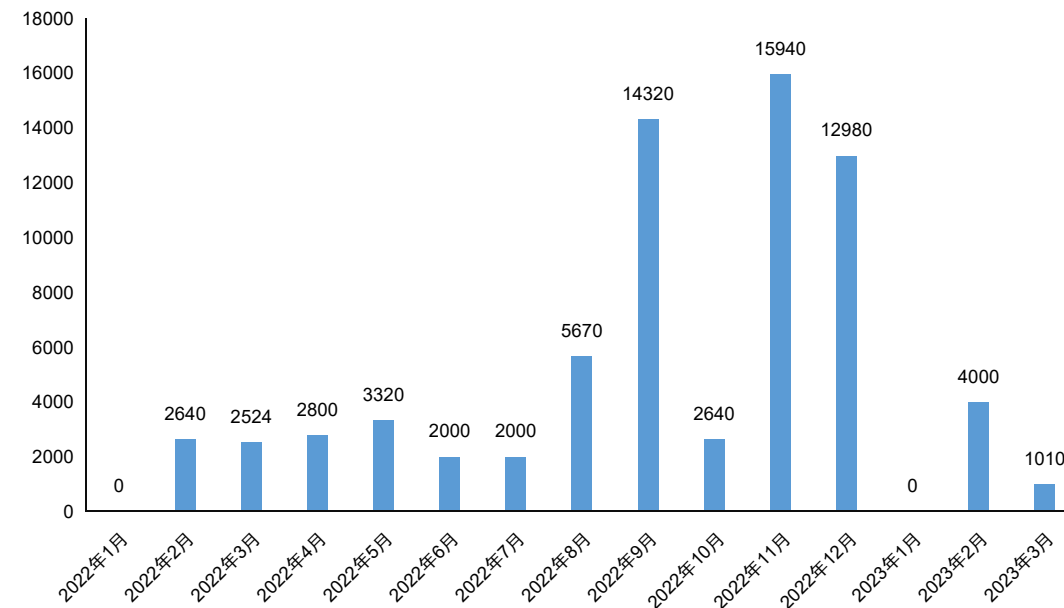
2022年全年煤电开工容量66.83GW，其中11-12月开工容量高达28.92GW，2023年1月煤电无开工；2023年2月煤电开工4.00GW；2023年3月截至目前开工1.01GW。

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

自定义指数说明

- 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
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