

风电/电网产业链周评（7月第3周）

南方电网启动电网设备大规模更新，广东海上风电核准快速推进

行业研究 · 行业周报

电力设备新能源

投资评级：优于大市（维持评级）

证券分析师：王蔚祺

010-88005313

wangweiqi2@guosen.com.cn

S0980520080003

证券分析师：王晓声

010-88005231

wangxiaosheng@guosen.com.cn

S0980523050002

【风电】

- 2024年至今，全国风机累计公开招标容量51.6GW (+20%)，其中陆上风机公开招标容量47.7GW (+25%)，海上风机公开招标容量4.0GW (-19%)。2024年陆上风机（不含塔筒）平均中标价格为1,468元/kW。2023年全年，全国风机累计公开招标64.4GW (-30%)，其中陆上风机公开招标容量55.8GW (-27%)，海上风机公开招标容量8.6GW (-46%)。
- 2024年1-5月全国风电新增装机容量19.76GW，同比+20.8%；1-5月全国风电平均利用小时数为976h，同比-9.7%。
- 根据智汇光伏统计，2024年上半年，安徽、甘肃等13个省份累计下发风电、集中式光伏项目指标74.3GW，其中风电21.6GW。从投资企业来看，中国绿发集团与大京投资获得风电项目规模最大，均为2GW。
- 根据风能能源统计，2024年一季度全国19个省市共核准71个风电项目，容量合计约13.7GW。2023年全国风电核准容量67.3GW，同比+60.6%，其中陆上风电核准51.5GW，同比+50.1%，海上风电核准12.1GW，同比+42.4%。2023年全国风电新增装机容量75.66GW，同比+101.1%，创造历史纪录。
- 国内方面，23年以来多重因素制约下游装机，24年年中开工侧有望迎来放量；2024年一季度受基数和下游开工节奏影响风电企业业绩承压，建议关注一季报后布局机会。海外方面，海上风电底部迹象明显，2024年有望迎来复苏，2025年进入放量阶段，国内海缆、管桩头部企业在供给吃紧背景下有望受益。2023年以来国内海风前期规划、竞配、核准工作稳步推进，广东、上海已启动国管海域海风项目竞配工作，我国海风开发远期确定性得以夯实；2024年海风招标有望实现较快增长。
- 本周黑色类原材料价格小幅下跌，铜价维持下行趋势，环比-3%。
- 本周风电板块普遍下跌，跌幅前三板块为海缆（-4.2%）、叶片（-2.8%）和塔筒（-2.7%）。个股方面，本周跌幅前三分别为亨通光电（-6.5%）、起帆电缆（-5.7%）和海力风电（-4.9%）。

【电网】

- 2024年5月，全国电源工程投资完成额为666亿元，同比+13.5%；全国电网工程投资完成额为474亿元，同比+13.9%。2024年1-5月，全国电源工程投资完成额为2578亿元，同比+7.9%；全国电网工程投资完成额为1703亿元，同比+21.6%。
- 2024年至今，煤电新增核准容量13.50GW，新增开工容量45.42GW。2023年煤电核准容量66.03GW，同比-23%；煤电开工容量99.76GW，同比+49%。
- 23年以来电网招标保持较高景气度，主要企业收入、盈利能力同比显著提升，2024-2025年将迎来电网设备交付高峰。随着“大基地”建设的稳步推动，面向“十五五”的电网投资计划有望陆续出炉。2024年有望启动特高压柔性直流项目招标，换流阀价值量有望大幅提升；“十四五”电力规划中期调规落地，夯实特高压和主网投资持续性。23年以来电力市场与现货交易政策频出，用户侧调节能力有望逐步打开，催生包括虚拟电厂、需求侧响应在内的用户侧投资机会。国家发改委发布配电网发展指导意见，配电网升级改造需求有望迎来拐点。
- 本周线缆级EVA价格小幅上涨，铜价维持下行趋势，环比-3%。
- 本周电网板块普遍下跌，跌幅前三分别为电工仪器仪表（-4.0%）、电网自动化设备（-3.5%）和输变电设备（-2.6%）。个股方面，本周跌幅前三分别为许继电气（-8.2%）、炬华科技（-6.1%）和三星医疗（-6.1%）。

【投资建议】

- 风电：建议关注三大方向：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) 预期修复、出口空间逐步打开的海缆龙头企业；3) 国内盈利筑底、出口加速的整机龙头。
- 电网：建议关注四大方向：1) 特高压直流，重点关注柔性直流应用对于换流阀价值量的提升；2) 主网投资订单、交付双重景气，关注组合电器等环节；3) 电力设备出海，重点关注变压器、智能电表、环保气体开关等环节；4) 配电网升级改造，重点关注格局更为集中的二次设备环节。

【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

【行业要闻】

- 近日，江苏省盐城市人民政府发布《关于印发国家碳达峰试点（盐城）实施方案的通知》，文件提出打造千万千瓦级近海和深远海海上风电示范基地，推进射阳、滨海、大丰等地百万级示范项目，实施超大功率海上风机、海上风电柔性直流等示范应用；到2025年底，全市风电装机规模达到10.5GW左右，海上风电装机规模列全球城市首位，打造世界海上风电之都。重点工程项目汇总表内共含约7个风电相关项目，包括龙源100万千瓦海上风电、江苏国信大丰85万千瓦海上风电、三峡能源江苏大丰800MW海上风电、天润大丰6.95万千瓦风电场、射阳港陆上分散式试验风场、射阳245万千瓦近海风电开发、大丰200MW风光同场示范等项目。
- 7月18日，广东省湛江市徐闻县发展和改革局发布《关于中核集团新华发电湛江徐闻东二海上风电项目核准的批复》。至此，广东省2023年省管海域海上风电竞争配置项目合计7GW全部完成核准。

【公司公告】

- **三一重能：**截至2024年7月18日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份1231万股，占公司总股本的1.0034%，支付的资金总额为3.19亿元（不含交易费用）。公司回购方案实施期限为2024年1月16日至2025年1月15日，预计回购金额3-5亿元。

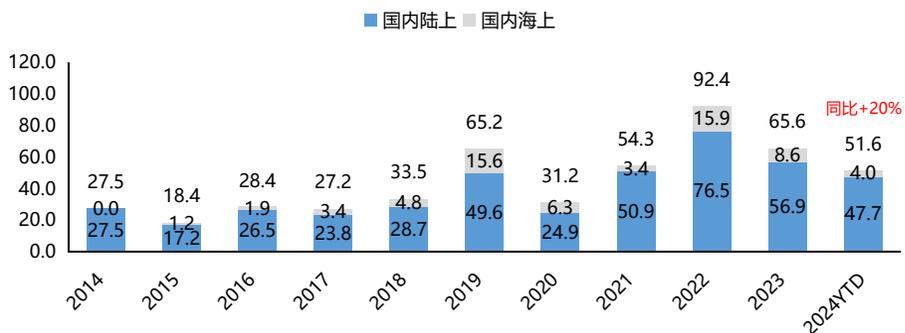
风电招中标

2024年至今，全国风机累计公开招标容量51.6GW（+20%），其中陆上风机公开招标容量47.7GW（+25%），海上风机公开招标容量4.0GW（-19%）。2024年陆上风机（不含塔筒）平均中标价格为1,468元/kW。2023年全年，全国风机累计公开招标64.4GW（-30%），其中陆上风机公开招标容量55.8GW（-27%），海上风机公开招标容量8.6GW（-46%）。

风电装机

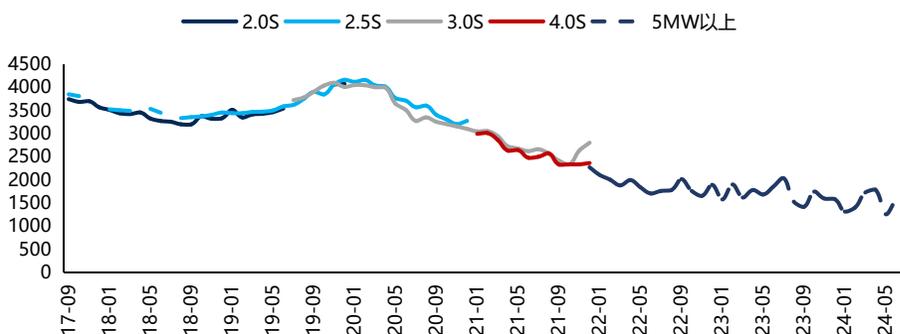
根据CWEA，2023年全国风电新增装机容量79.4GW，同比+59.3%；其中海上风电新增装机容量7.2GW，同比+38.1%；陆上风电新增装机容量72.2GW，同比+61.5%。我们预计（吊装口径），2024-2026年全国陆风新增装机分别为70/75/75GW，海上风电新增装机容量分别为9/15/16GW。

图1：全国风电历年公开招标容量（GW）



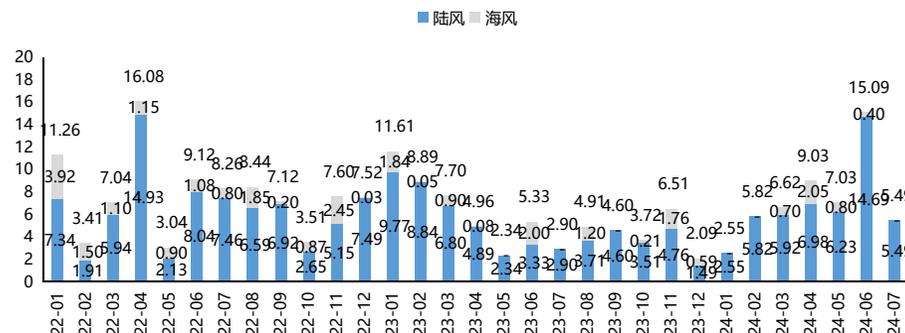
资料来源：金风科技，采招网，国信证券经济研究所整理

图3：陆上风机（不含附属设备）中标价格走势（含税，元/kW）



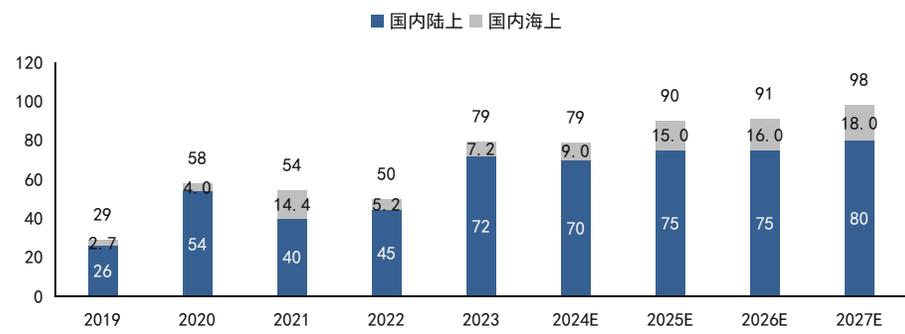
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图2：2022-2024年风电月度公开招标容量（GW）



资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图4：全国风电年度新增吊装容量走势（GW）



资料来源：CWEA，国信证券经济研究所预测与整理

风电整机中标排名

风电整机中标份额

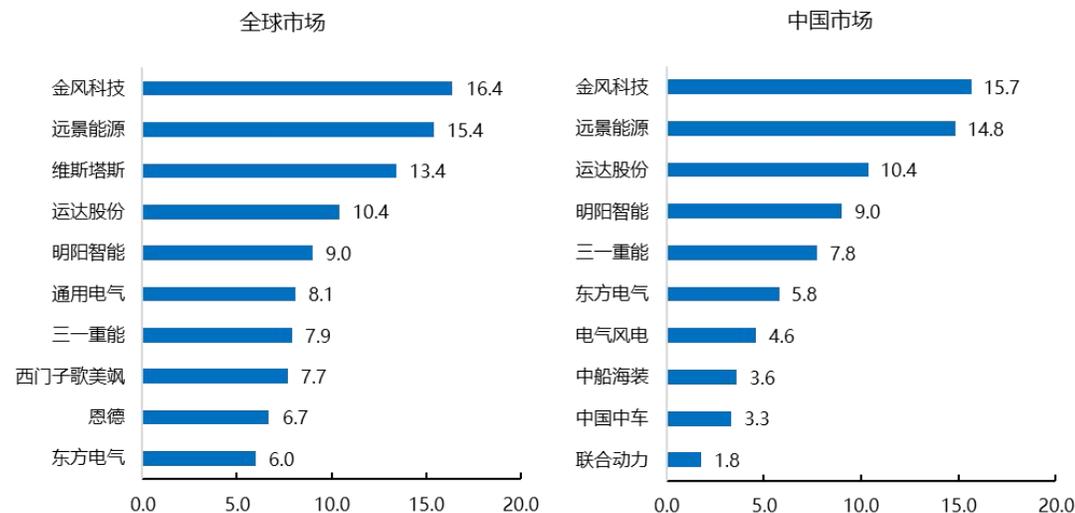
- 截至目前，2024年国内市场整机公开中标量前三名分别为远景能源（容量5.55GW，份额21%）、明阳智能（容量5.39GW，份额20%）、金风科技（容量4.81GW，份额18%）。
- 2023年，国内市场整机公开中标量前三名分别为金风科技（容量7.93GW，份额17%）、明阳智能（容量7.07GW，份额15%）、三一重能（容量6.76GW，份额15%）。
- 2022年，国内市场整机公开中标量前三名分别为金风科技（容量13.72GW，份额19%）、远景能源（容量11.22GW，份额15%）、明阳智能（容量10.94GW，份额15%）。

表1：国内市场整机中标量排名（MW）

	2023FY	份额	2024 YTD	24-01	24-02	24-03	24-04	24-05	24-06	24-07
金风科技	7,928	17%	4,814	750	0	700	860	644	1,700	160
远景能源	6,630	14%	5,545	100	550	200	1,291	1,849	1,355	200
明阳智能	7,073	15%	5,391	100	2,774	0	481	150	1,558	328
三一重能	6,760	15%	1,544	300	845	0	0	299	100	0
运达股份	6,538	14%	3,350	0	150	400	100	1,480	720	500
东方电气	3,412	7%	2,699	110	0	0	1,235	604	150	600
上海电气	1,423	3%	600	0	0	0	100	0	500	0
中国海装	1,200	3%	0	0	0	0	0	0	0	0
中车株洲所	3,144	7%	2,743	200	100	269	584	606	730	255
联合动力	908	2%	0	0	0	0	0	0	0	0
山东中车	550	1%	0	0	0	0	0	0	0	0
哈电风能	0	0%	0	0	0	0	0	0	0	0
华锐风电	500	1%	0	0	0	0	0	0	0	0
合计	46,066	100%	26,686	1,560	4,419	1,569	4,651	5,632	6,813	2,043

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

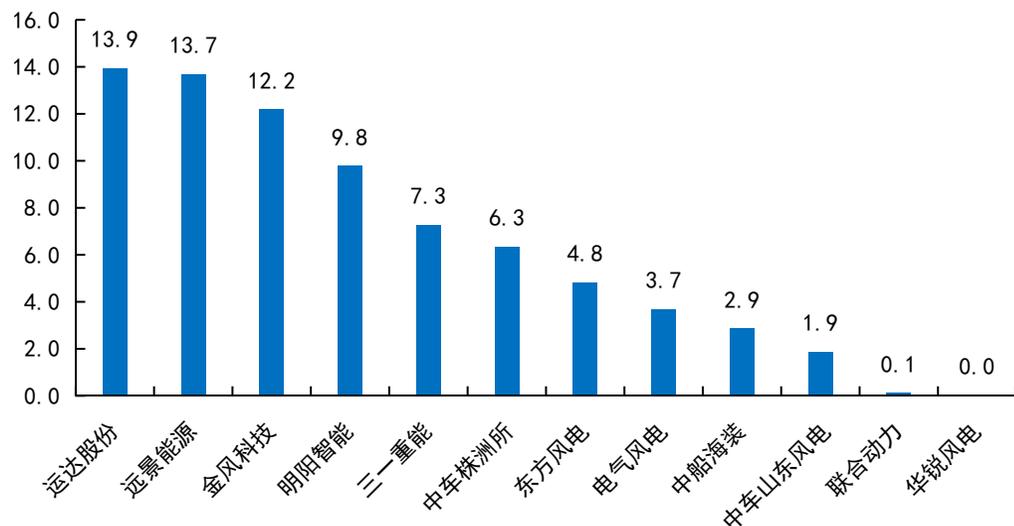
图5：2023年风电整机制造商吊装容量排名（GW）



资料来源：彭博新能源财经，国信证券经济研究所整理

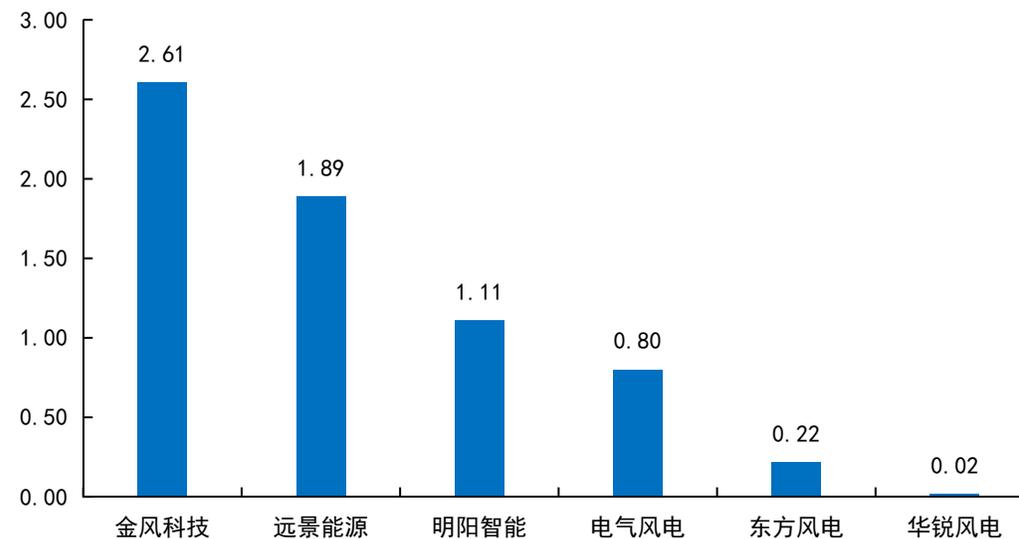
- 根据中国风电新闻网的统计，2024年1-6月我国12家风电整机制造商合计中标规模76.6GW（国内项目，不含框架招标），其中中标规模前三的企业是运达股份（13.9GW）、远景能源（13.7GW）以及金风科技（12.2GW）。
- 2024年1-5月国内海上风电项目中标规模合计6.64GW，其中中标规模前三的企业是金风科技（2.61GW）、远景能源（1.89GW）以及明阳智能（1.11GW）。

图6：2024年1-6月中国风电整机制造商中标情况统计(GW)（国内项目，不含框架招标）



资料来源：中国风电新闻网，国信证券经济研究所整理

图7：2024年1-6月中国风电整机制造商中标情况统计(MW)（国内海上项目）

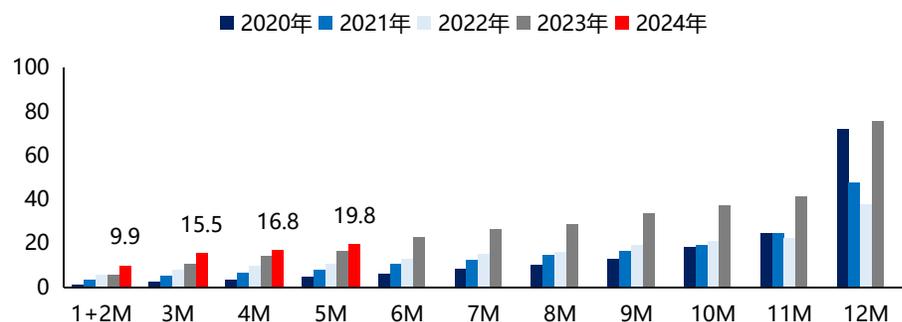


资料来源：彭博新能源财经，国信证券经济研究所整理

风电装机/投资/发电数据（月度）

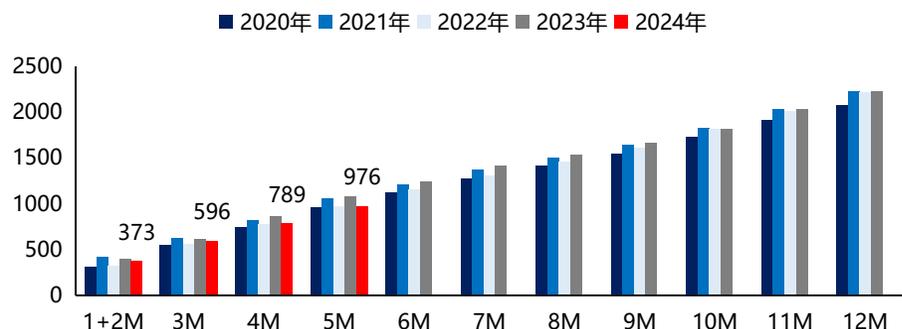
- 2024年1-5月全国风电新增装机容量19.76GW，同比+20.8%；1-5月全国风电平均利用小时数为976h，同比-9.7%。
- 2023年全国风电新增装机容量75.66GW，同比+101.1%；全国风电建设投资完成额为2564亿元，同比+30.8%；全国风电利用小时数为2225h，同比+0.2%。

图8：风电累计新增装机容量月度变化情况（GW）



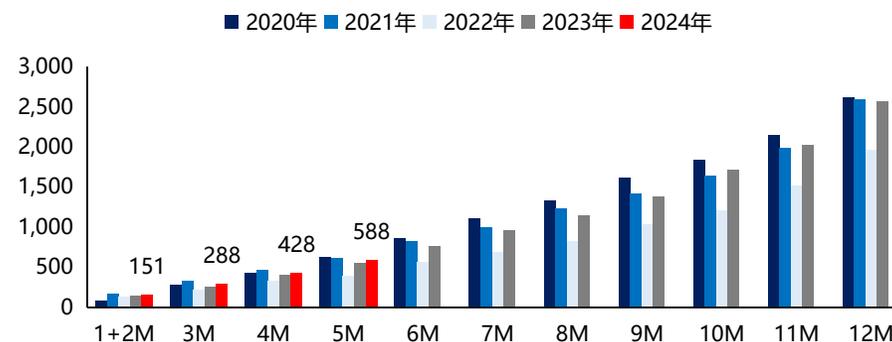
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图10：风电累计利用小时数月度变化情况（小时）



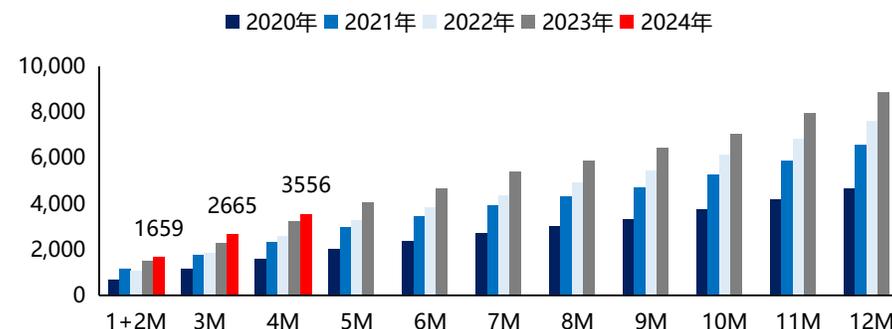
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图9：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11：风电累计发电量月度变化情况（亿千瓦时）



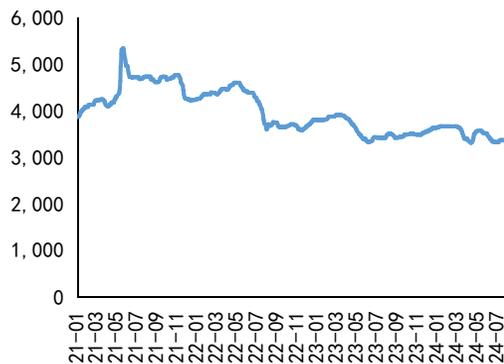
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

表2: 风电产业链量价数据

周度数据	指标	单位	2024/7/19	2024/7/12	近三期走势	环比变化	同比变化	年初至今
原材料价格	铸造生铁	元/吨	3,362	3,370		-0.2%	-1.7%	-7.8%
	炼钢生铁	元/吨	3,024	3,028		-0.1%	-2.6%	-7.6%
	中厚板	元/吨	3,729	3,748		-0.5%	-9.7%	-9.8%
	废钢	元/吨	2,464	2,467		-0.1%	-4.1%	-9.3%
	玻纤	元/吨	4,500	4,500		0.0%	16.9%	26.8%
	环氧树脂	元/吨	13,100	13,100		0.0%	-5.1%	-6.4%
	铜	元/吨	76,540	78,870		-3.0%	11.4%	10.7%
	铝	元/吨	19,470	19,990		-2.6%	6.4%	0.1%
月度数据	指标	单位	2024年6月	2024年5月	近三月走势	环比变化	同比变化	累计同比
风电招投标	陆上风电公开招标	MW	14,689	6,230		135.8%	345.7%	-24.7%
	海上风电公开招标	MW	400	800		-50.0%	/	4.9%
	陆上风电中标容量	MW	4,963	5,628		-11.8%	248.5%	-31.6%
	海上风电中标容量	MW	2,150	504		/	/	-57.7%
	陆风中标价格 (不含塔筒)	元/kW	1,582	1,253		26.3%	-14.5%	/

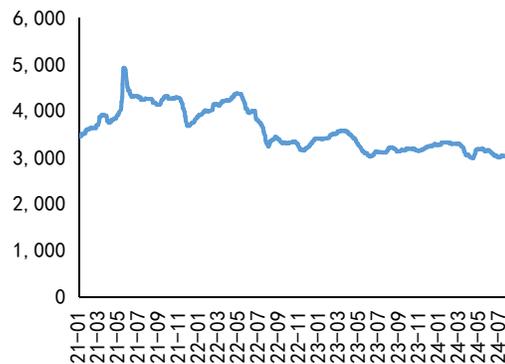
资料来源: 采招网, 百川盈孚, Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 铸造生铁价格走势 (元/吨)



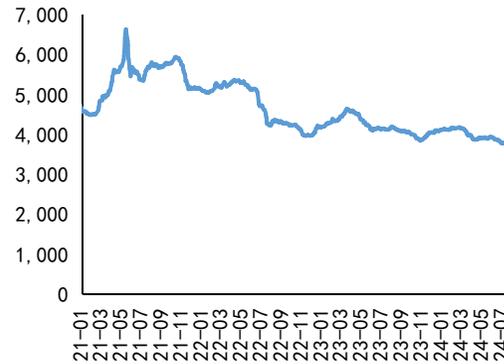
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图13: 炼钢生铁价格走势 (元/吨)



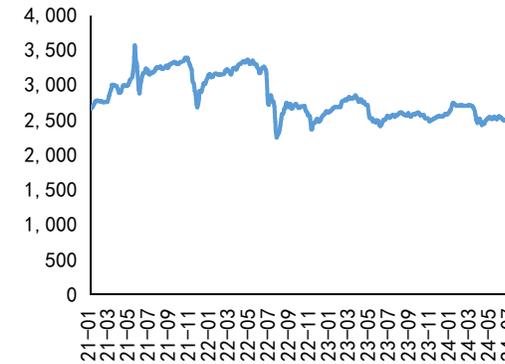
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图14: 中厚板价格走势 (元/吨)



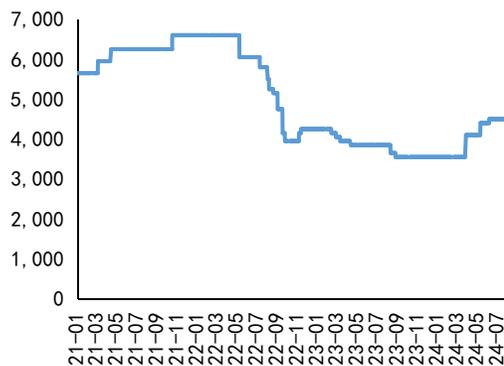
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图15: 废钢价格走势 (元/吨)



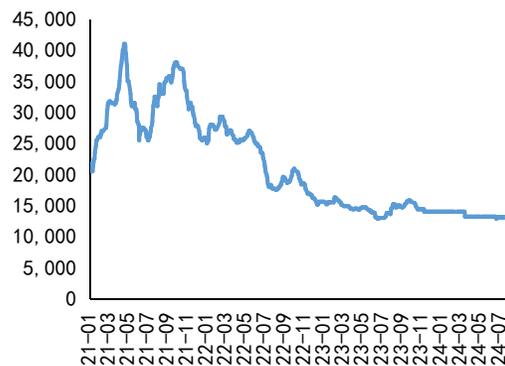
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图16: 玻纤价格走势 (元/吨)



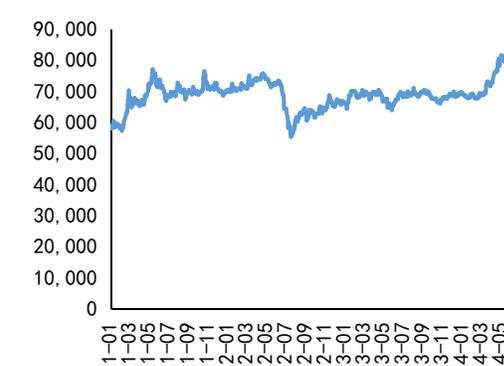
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图17: 环氧树脂价格走势 (元/吨)



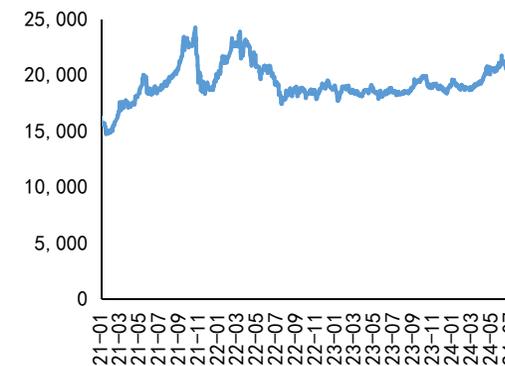
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图18: 铜价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图19: 铝价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

板块行情回顾

表3: 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	55.8	58.6	77.2	55.9	60.6	84.9	95.5
本周涨跌幅	-1.1%	-2.7%	-4.2%	-2.1%	-2.1%	-2.8%	0.4%

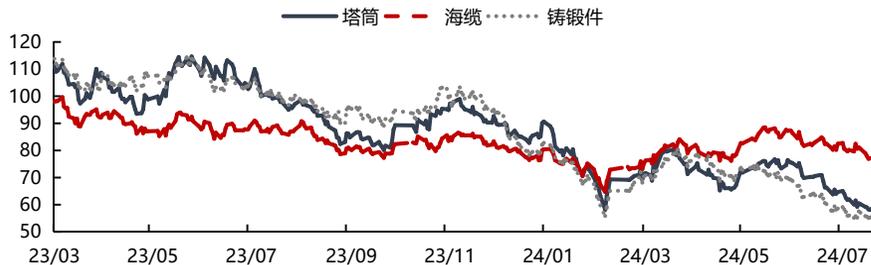
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图20: 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22: 塔筒、海缆、铸锻件自制指数走势



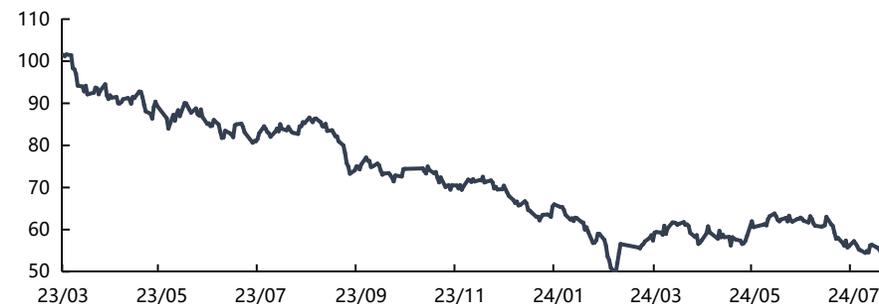
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表4: 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	金雷股份	亚星锚链
本周收盘价	9.23	20.16	7.71	46.18	9.90	14.51	7.03
本周涨跌幅	-1.7%	-1.2%	-1.2%	-2.5%	-0.1%	-1.6%	0.4%

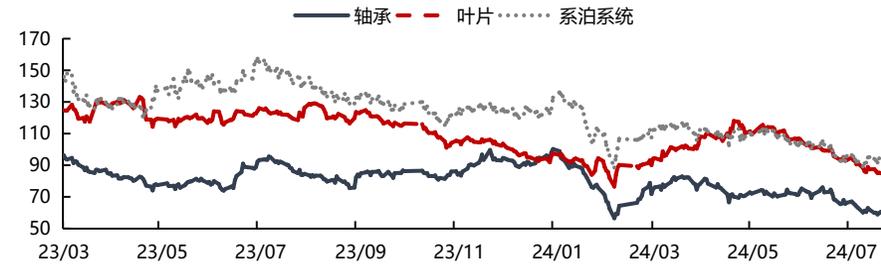
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图21: 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23: 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

表5：盈利预测与估值

环节	证券代码	证券简称	本周涨跌幅	收盘价	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	-1.7%	9.23	64.8	6.2	5%	4.1	-33%	6.3	53%	10.5	15.6	10.2	1.2
	601615.SH	明阳智能	0.1%	9.29	211.0	34.5	9%	3.7	-89%	24.7	562%	6.1	56.7	8.6	0.8
	002202.SZ	金风科技	0.4%	6.97	264.9	23.8	-36%	13.3	-44%	22.2	66%	11.1	19.9	12.0	0.8
	688349.SH	三一重能	-3.4%	23.88	292.9	16.5	3%	20.1	22%	23.5	17%	17.8	14.6	12.5	2.3
塔筒/管桩	002487.SZ	大金重工	-1.2%	20.16	128.6	4.5	-22%	4.3	-6%	6.6	56%	28.6	30.2	19.4	1.8
	002531.SZ	天顺风能	-1.2%	7.71	138.5	6.3	-52%	8.0	27%	13.7	72%	22.1	17.4	10.1	1.5
	300129.SZ	泰胜风能	-3.8%	6.12	57.2	2.7	6%	2.9	6%	6.0	106%	20.8	19.6	9.5	1.3
	301155.SZ	海力风电	-4.9%	36.90	80.2	2.1	-82%	-0.9	-143%	5.3	-702%	39.1	-91.1	15.1	1.5
海缆	603606.SH	东方电缆	-2.5%	46.18	317.6	8.4	-29%	10.0	19%	13.4	34%	37.7	31.8	23.7	5.1
	600522.SH	中天科技	-3.9%	14.26	486.7	32.1	1664%	31.2	-3%	37.9	22%	15.1	15.6	12.8	1.4
	600487.SH	亨通光电	-6.5%	15.05	371.2	15.8	10%	21.5	36%	27.1	26%	23.4	17.2	13.7	1.4
	605222.SH	起帆电缆	-5.7%	14.43	60.3	3.7	-46%	4.2	15%	5.6	33%	16.5	14.3	10.7	1.3
	600973.SH	宝胜股份	-4.1%	3.25	44.6	0.6	108%	0.3	-53%	4.0	1183%	68.8	143.7	11.2	1.2
铸锻件	603218.SH	日月股份	-0.1%	9.90	102.0	3.4	-48%	4.8	40%	6.7	40%	29.6	21.2	15.1	1.0
	300443.SZ	金雷股份	-1.6%	14.51	47.2	3.5	-29%	4.1	17%	5.2	26%	13.4	11.5	9.1	0.8
	603985.SH	恒润股份	-3.0%	10.88	48.0	0.9	-79%	-0.3	-137%	/	/	50.6	-137.1	/	1.4
	688186.SH	广大特材	-4.1%	9.17	19.6	1.0	-42%	1.1	6%	1.7	55%	19.1	18.0	11.6	0.6
	002595.SZ	豪迈科技	-0.9%	37.52	300.2	12.0	14%	16.1	34%	18.5	15%	25.0	18.6	16.2	3.3
轴承	300850.SZ	新强联	-1.8%	14.32	51.4	3.2	-39%	3.7	19%	4.1	10%	16.3	13.7	12.4	1.1
	603667.SH	五洲新春	-3.9%	14.00	51.3	1.5	20%	1.4	-6%	1.9	41%	34.7	37.1	26.4	1.7
	300421.SZ	力星股份	-4.1%	8.15	24.0	0.6	-31%	0.6	-4%	/	/	38.4	40.0	/	1.9
	300718.SZ	长盛轴承	0.2%	13.11	39.2	1.0	-34%	2.4	137%	2.9	19%	38.4	16.2	13.6	2.5
叶片	002080.SZ	中材科技	-1.2%	11.22	188.3	35.1	4%	22.2	-38%	24.2	9%	5.4	8.5	7.8	1.0
	600458.SH	时代新材	-4.1%	9.46	78.0	3.6	97%	3.9	8%	6.7	73%	21.9	20.2	11.7	1.3
系泊系统	601890.SH	亚星锚链	0.4%	7.03	67.4	1.5	23%	2.4	59%	3.0	28%	45.3	28.5	22.3	1.9

资料来源：采用Wind一致预测，国信证券经济研究所整理

电网部分

【行业要闻】

- 根据南方电网公司高质量发展大会，南方电网公司正全面推进电网设备大规模更新，预计2024年至2027年，大规模设备更新投资规模将达到1953亿元。其中，2024年年中将增加投资40亿元，全年投资规模达到404亿元，力争到2027年实现电网设备更新投资规模较2023年增长52%；到2027年，南方电网全网变电站的数字化、智能化改造比例将达到55%，配电自动化有效覆盖率不低于90%；2024至2027年，南方电网公司计划投资超过1000亿元，通过农村电网数字化智能化升级改造，提高农网自动化有效覆盖水平。
- 近日，国家电网阿坝—成都东1000千伏特高压交流输电工程开工，工程起于阿坝1000千伏变电站，止于成都东1000千伏变电站，线路工程全长双回371.7千米。该工程是国家电网公司积极服务成渝地区双城经济圈建设的重大工程。
- 近日，沙特上市公司ACWAPowe宣布，已完成两家中亚风电公司35%股权转让给中国南方电网国际有限公司的交易。完成股权交割的两家公司风电装机总量为1GW，投资总额超过13亿美元，风电项目由中国能建承建。自2022年12月双方签署框架协议以来，此次交易是ACWAPower与中国南方电网首次针对中亚大型可再生能源项目进行的联合投资。

【公司公告】

- **华明装备**：公司发布2024年半年度业绩快报，上半年公司实现营业收入11.22亿元，同比+23%；实现归母净利润3.16亿元，同比+10%。第二季度实现营业收入6.71亿元，同比+35%，环比+49%；实现归母净利润1.89亿元，同比+12%，环比+49%；扣非净利润1.69亿元，同比+10%，环比+34%。
- **明阳电气**：公司发布2024年半年度业绩预告，上半年公司实现归母净利润2.20~2.60亿元，同比+36.1%~60.8%；实现扣非归母净利润2.19~2.59亿元，同比+40.2%~65.8%。第二季度实现归母净利润1.30~1.70亿元，同比+10.0%~43.8%；实现扣非归母净利润1.30~1.70亿元，同比+14.6%~49.9%。
- **金杯电工**：拟以人民币5500万元购买境外法人Cuprum Wire Holding GmbH独资持有的德力导体科技（常州）有限公司100%股权。德力导体经营范围包括电线、电缆制造，第二类医疗器械生产，货物进出口等。本次收购，一方面是由于德力导体部分产品能与公司工业线缆等新产品形成互补合力，延伸公司产品线；另一方面有助于公司运营管理体系提升、海外业务赋能和国际化人才储备。

电源工程

2024年5月，全国电源工程投资完成额为666亿元，同比+13.5%。2024年1-5月，全国电源工程投资完成额为2578亿元，同比+7.9%。2023年全国电源工程投资完成额9675亿元，同比+30%。

电网工程

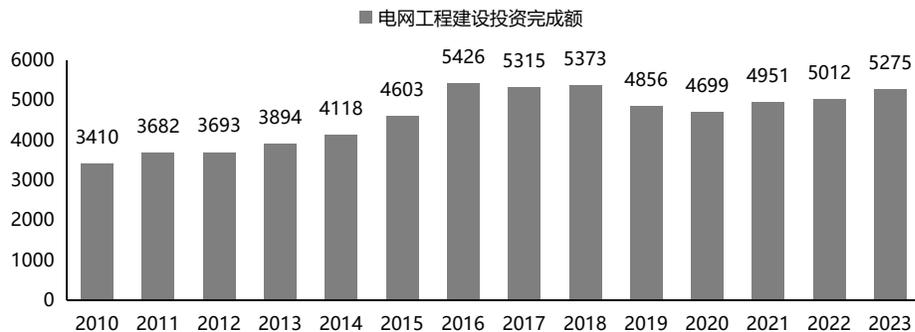
2024年5月，全国电网工程投资完成额为474亿元，同比+13.9%。2024年1-5月，全国电网工程投资完成额为1703亿元，同比+21.6%。2023年全国电网工程投资完成额5275亿元，同比+5%。

图24：电源工程年度投资完成额（亿元）



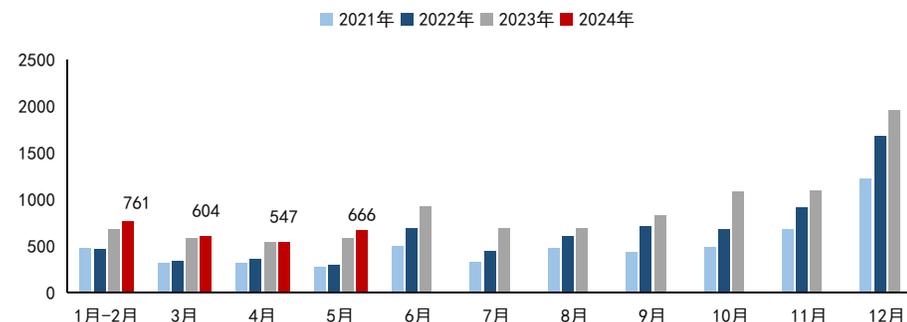
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图26：电网工程年度投资完成额（亿元）



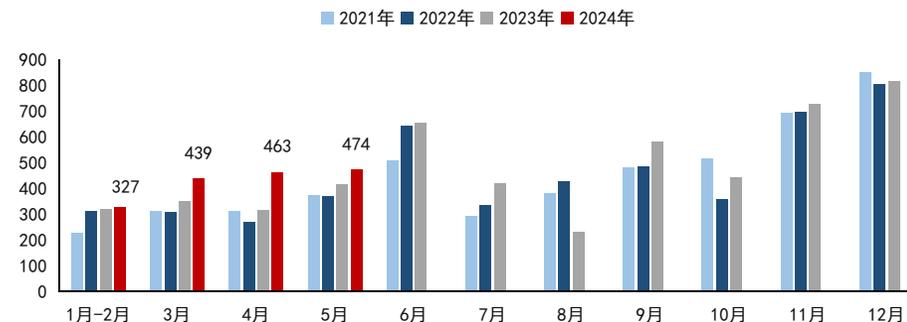
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图25：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27：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

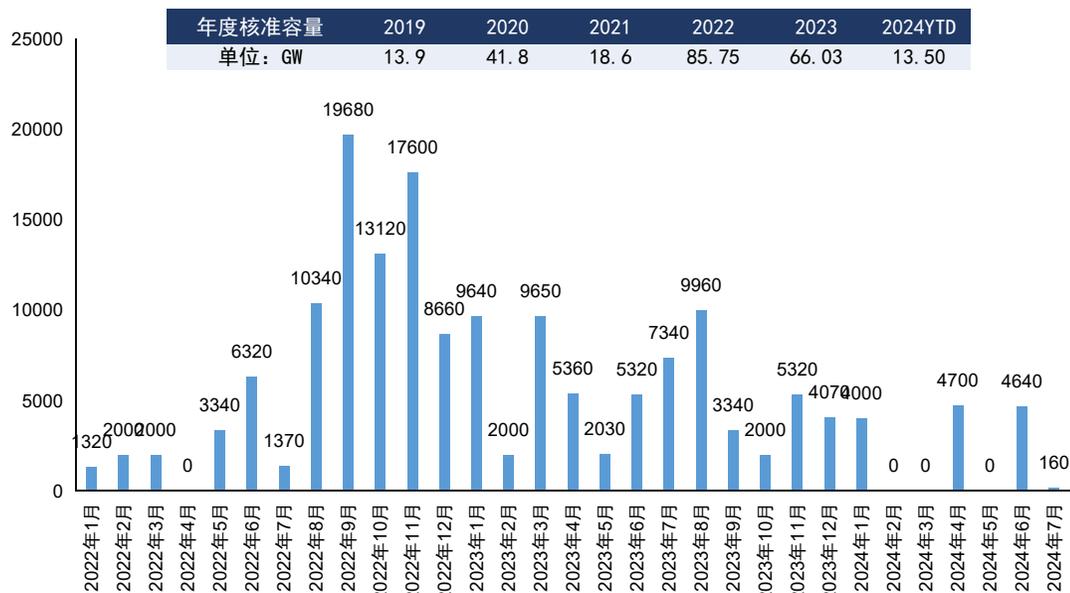
➤ 煤电核准 (月度)

2024年至今, 新增核准容量13.50GW。2023年煤电核准容量66.03GW, 同比-23%。

➤ 煤电开工 (月度)

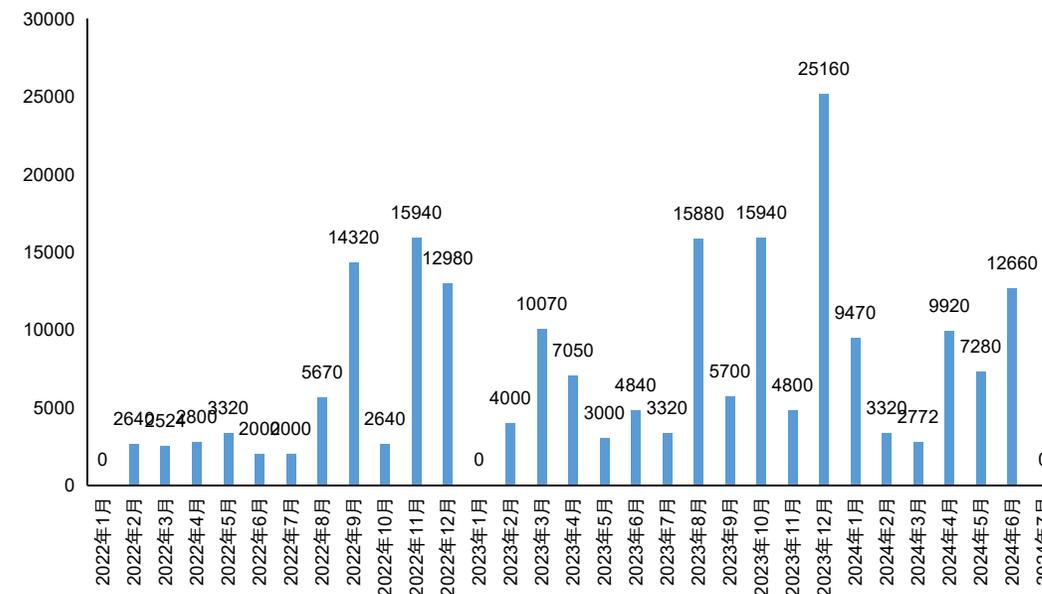
2024年至今, 新增开工容量45.42GW。2023年煤电开工容量99.76GW, 同比+49%。

图28: 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29: 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

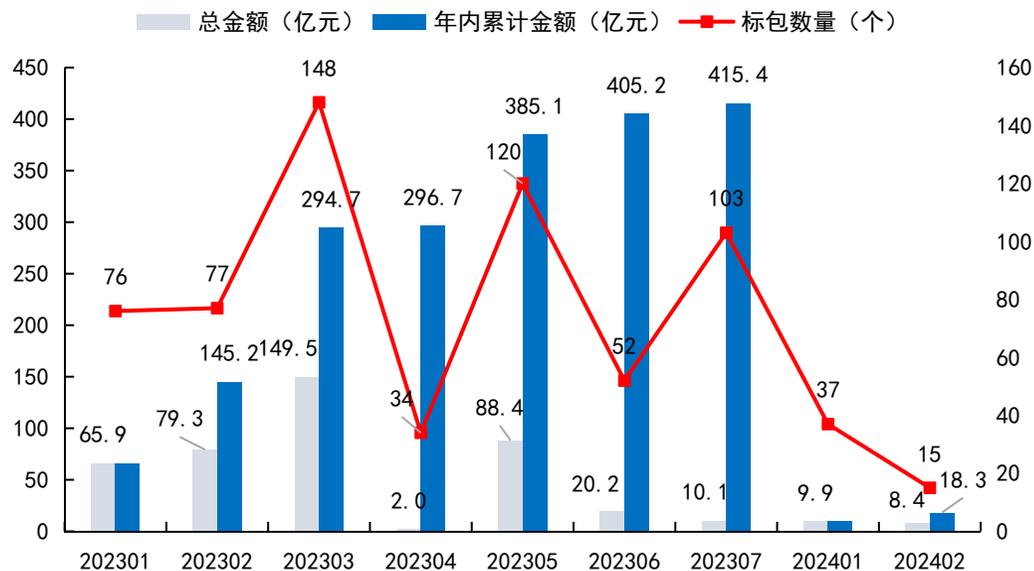
➤ 招标金额

- 2024年4月，国家电网启动沙特中南、中西柔直工程换流阀公开竞争性谈判采购，共包括4个标包，计划2025年底至2026年4月交付。
- 截至目前，2024年国家电网特高压设备类招标共2次，合计中标金额18.27亿元。2023年国家电网特高压设备类招标共7次，合计中标金额415.4亿元。

➤ 投运线路数量

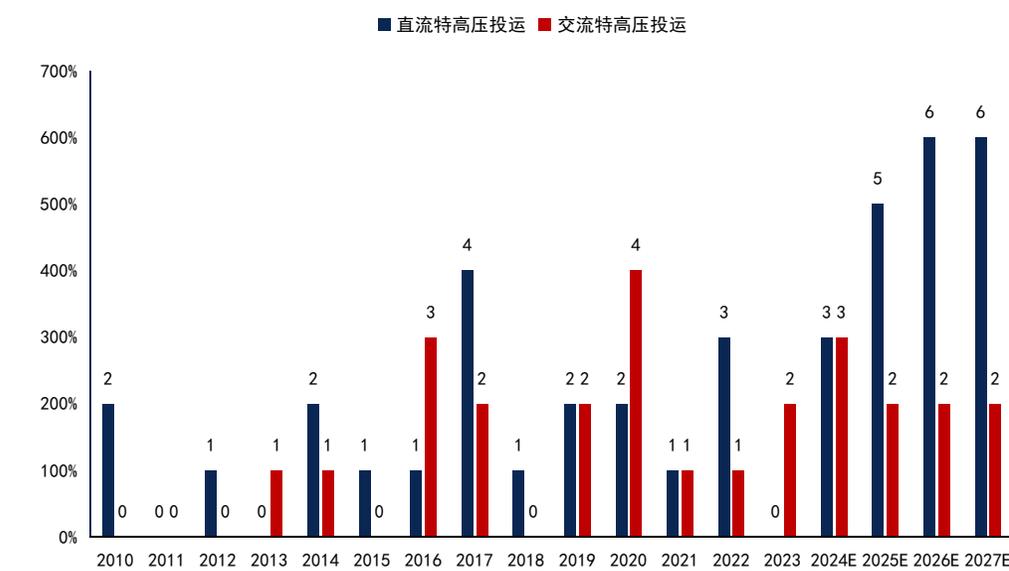
- 我们预计2024-2026年特高压直流线路投运条数分别为3/5/6条，特高压交流投运条数分别为3/2/2条。“十五五”期间，为继续解决“大基地”外送问题，特高压直流依然是建设重点，投运条数有望达到20条以上；特高压交流作为负荷中心交流电网强化手段需求预计维持高位。

图30：2023年以来国家电网特高压分批次采购金额及标包数量统计（亿元、个）



资料来源：国家电网，国信证券经济研究所整理

图31：我国特高压交直流线路投运数量历史与预测（条）



资料来源：国家能源局，国家电网，南方电网，国信证券经济研究所预测与整理

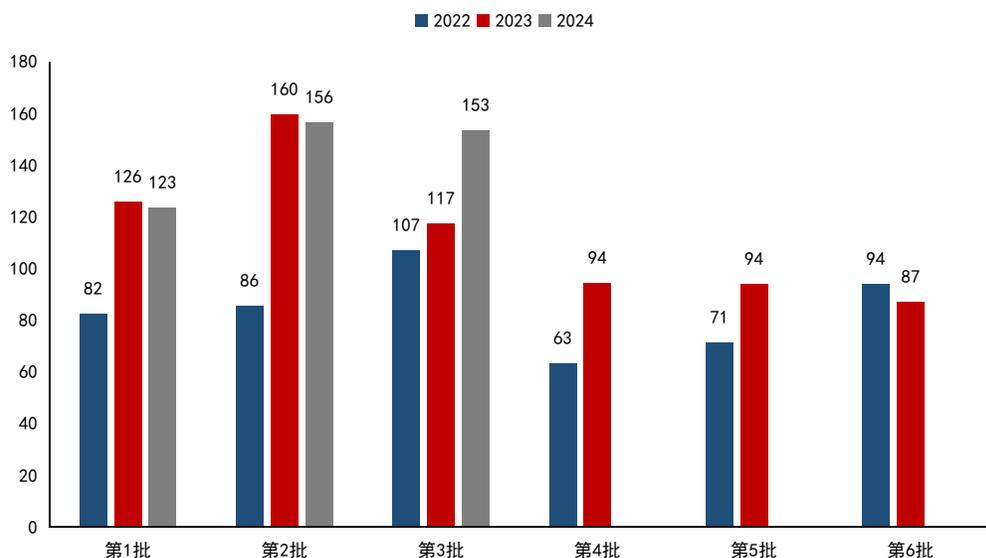
➤ 招标金额

- 2024年国网输变电设备第3批中标金额153亿元，同比+30.7%，环比-1.9%；截至目前，2024年国网输变电设备中标3次，合计金额433亿元，同比+7.6%。
- 2022年国家电网输变电设备招标共6次，合计中标金额503.26亿元；2023年国家电网输变电设备类招标共6次，中标公示6次，合计中标金额678亿元，同比增长35%。2020-2023年国网输变电设备招标（不含单一来源采购、协议库存招标、邀标）中标金额分别为422/455/503/678亿元。

➤ 招标品类

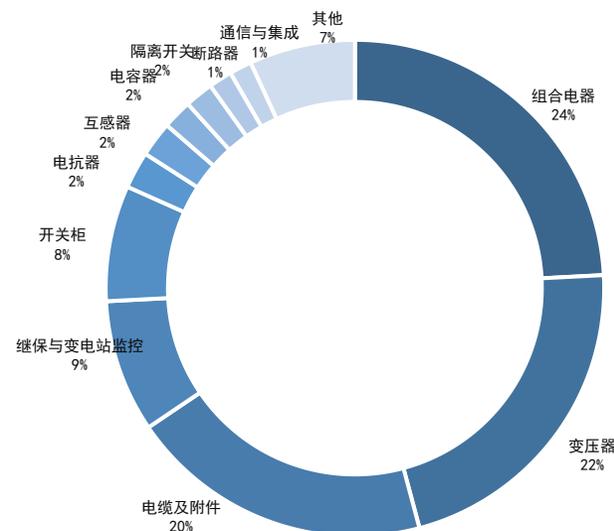
- 从产品品类看，2023年国家电网输变电设备招标中标金额排名前五分别为组合电器（24%）、变压器（22%）、电缆及附件（20%）、继保与变电站监控系统（9%）、开关柜（8%）。

图32：2022-2024年国家电网输变电设备招标分批次中标金额统计（亿元）



资料来源：国家电网，国信证券经济研究所整理

图33：2023年国家电网输变电设备招标分产品金额占比（%）

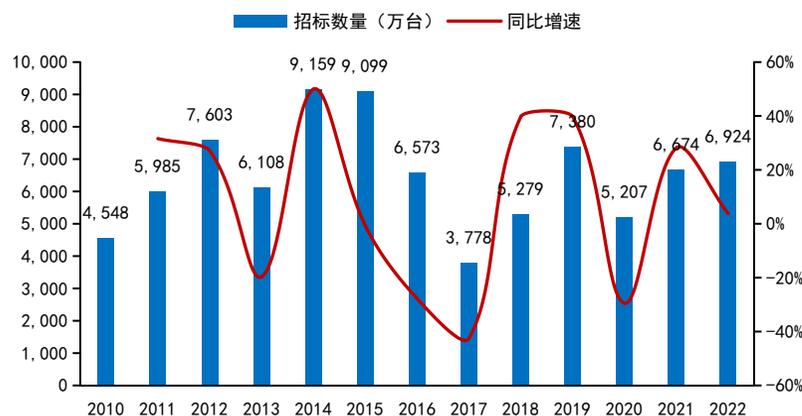


资料来源：国家电网，国信证券经济研究所整理

➤ 招标数量与金额

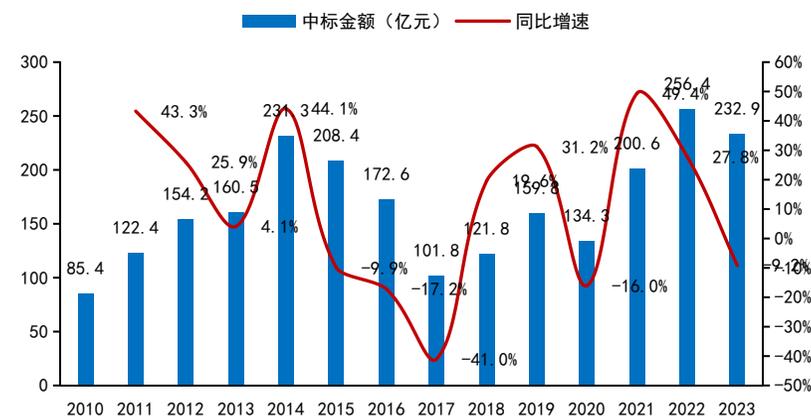
- 2024年2月23日，国家电网公司发布2024-1批次电能表和用电信息采集项目招标公告。本次招标总数量4653万台，同比+76%，环比-6%。2024年4月初，2024-1中标结果公示，总中标金额123.8亿元，同比+37.3%，环比-13.2%。
- 2023年国家电网第一批智能电表招标中标金额为90.2亿元，同比-32.1%，环比-11.3%；第二批智能电表招标中标金额142.7亿元，环比+58.2%。2023年国家电网智能电表招标中标金额232.9亿元，同比-9.2%。
- 2022年国家电网智能电表总招标数量为6924万只，同比+3.7%；中标金额为256亿元，同比+27.4%。

图34：国家电网智能电表历年招标数量（万台，%）



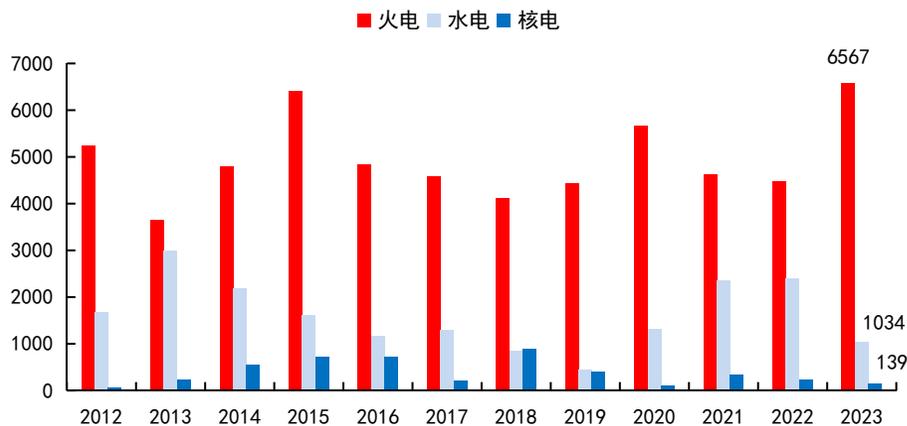
资料来源：国家电网电子商务平台，国信证券经济研究所整理

图35：国家电网智能电表历年招标金额（亿元，%）



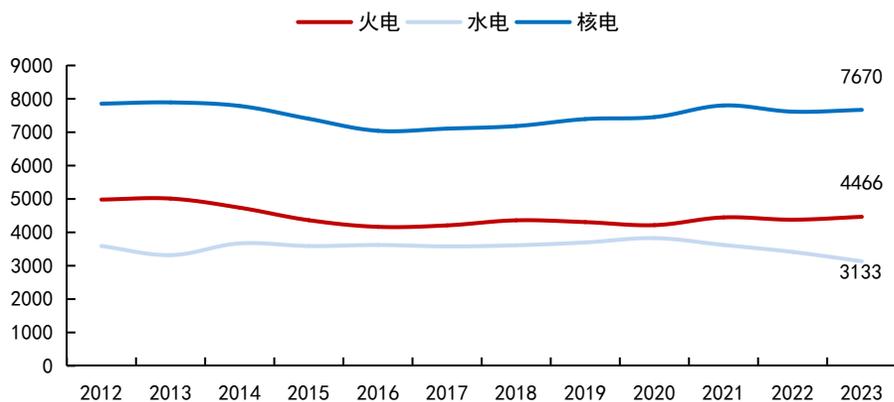
资料来源：国家电网电子商务平台，国信证券经济研究所整理

图36：我国历年传统能源新增发电装机容量（万千瓦）



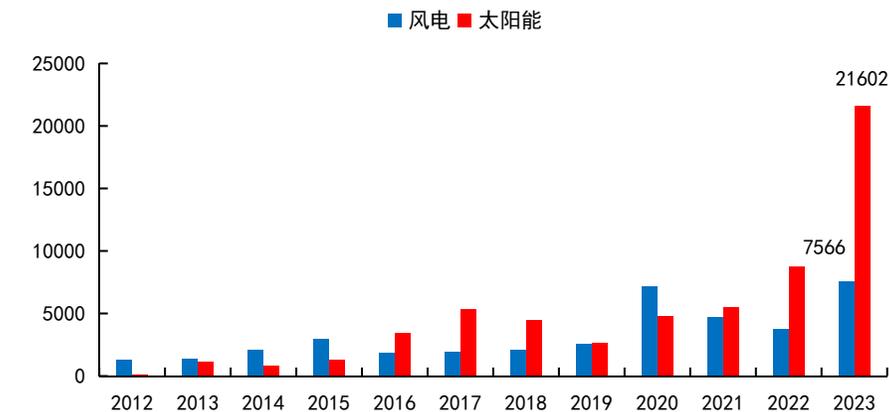
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图38：我国历年传统能源电源利用小时数（小时）



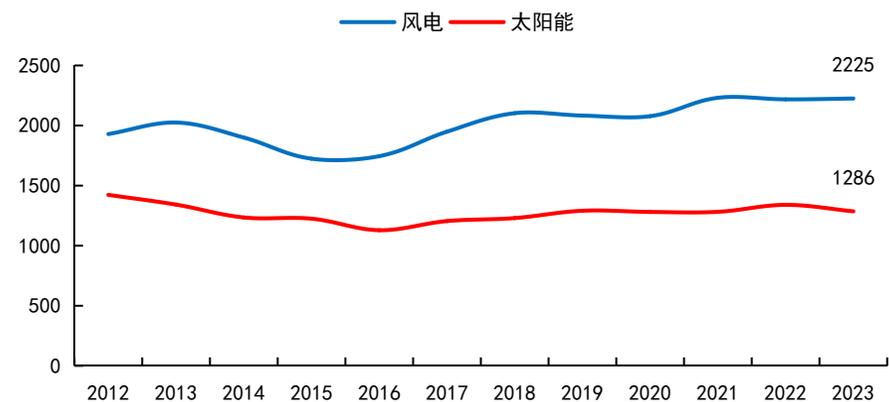
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图37：我国历年新能源新增发电装机容量（万千瓦）



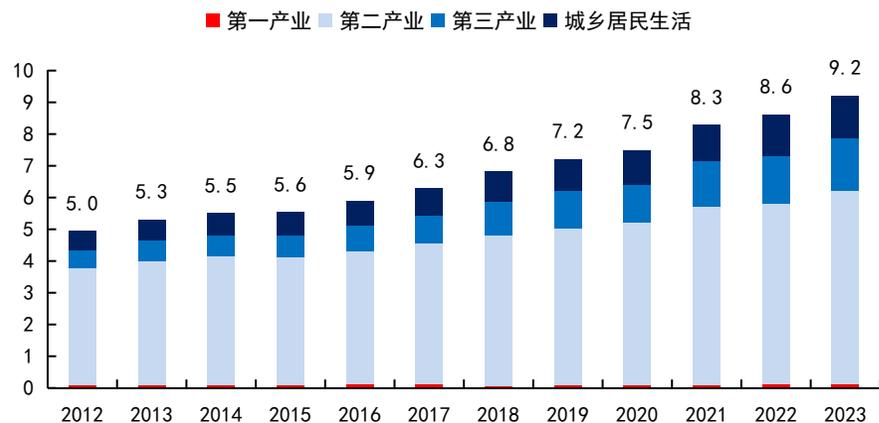
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图39：我国历年新能源利用小时数（小时）



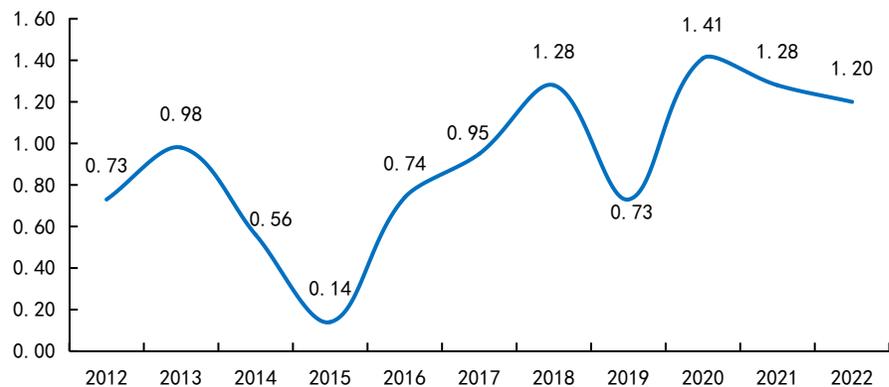
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图40: 我国历年分行业用电量情况 (万亿千瓦时)



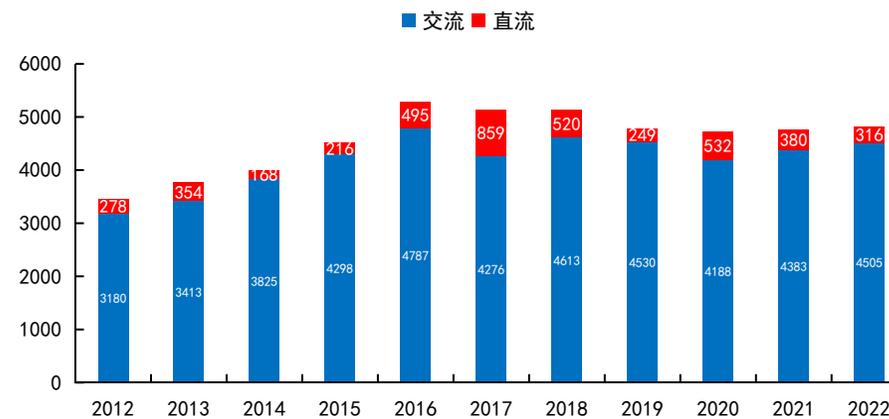
资料来源: 国家能源局, 中电联, 国信证券经济研究所整理

图42: 我国历年电力消费弹性系数



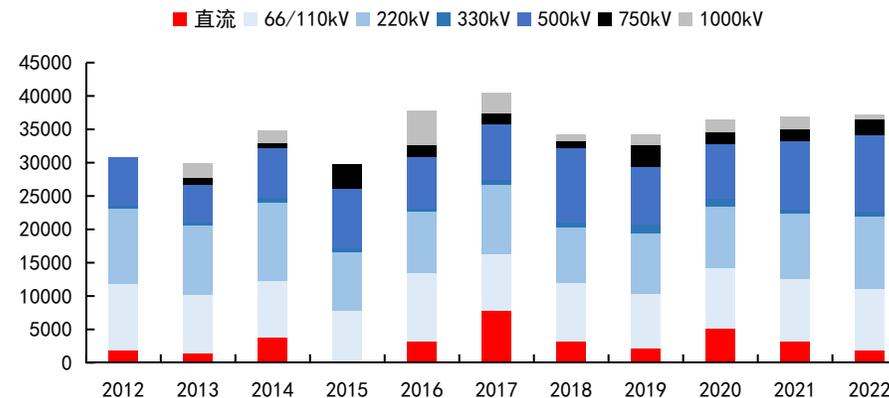
资料来源: 国家能源局, 中电联, 国信证券经济研究所整理

图4: 我国历年电网投资结构 (亿元)



资料来源: 国家能源局, 中电联, 国信证券经济研究所整理

图43: 我国历年分电压等级新建变电设备容量 (万千伏安)



资料来源: 国家能源局, 中电联, 国信证券经济研究所整理

表6: 电网产业链量价数据

周度数据	指标	单位	2024/7/19	2024/7/12	近三期走势	环比变化	同比变化	年初至今
原材料价格	取向硅钢	元/吨	12,600	12,600		-	-28.4%	-2.3%
	铜	元/吨	76,540	78,870		-3.0%	11.4%	10.7%
	铝	元/吨	19,470	19,990		-2.6%	6.4%	0.1%
	线缆级EVA	元/吨	10,000	9,900		1.0%	-34.6%	-10.7%
	聚乙烯LLDPE	元/吨	8,700	8,700		-	6.7%	-
月度数据	指标	单位	2024年6月	2024年5月	近三月走势	环比变化	同比变化	累计同比
煤电	煤电核准	MW	4,640	0		/	-12.8%	-60.8%
	煤电开工	MW	12,660	7,280		73.9%	161.6%	56.8%
	煤电投产	MW	8280	2520		228.6%	161.2%	-1.2%

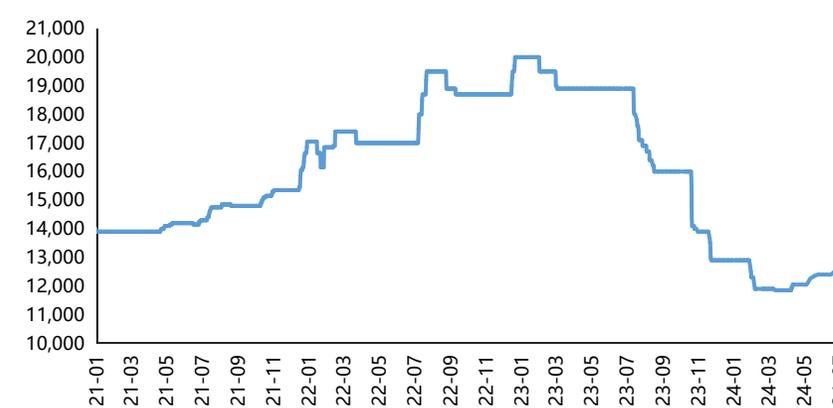
资料来源: 北极星电力网, 百川盈孚, Wind, 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

图44：铜价格走势（元/吨）



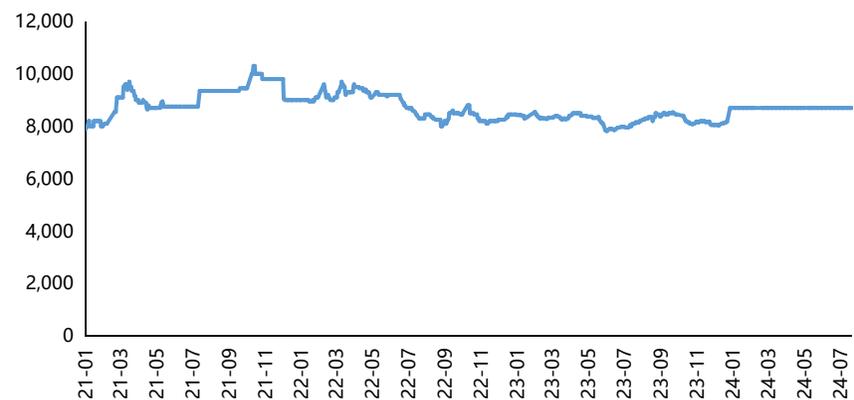
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图45：取向硅钢价格走势（元/吨）



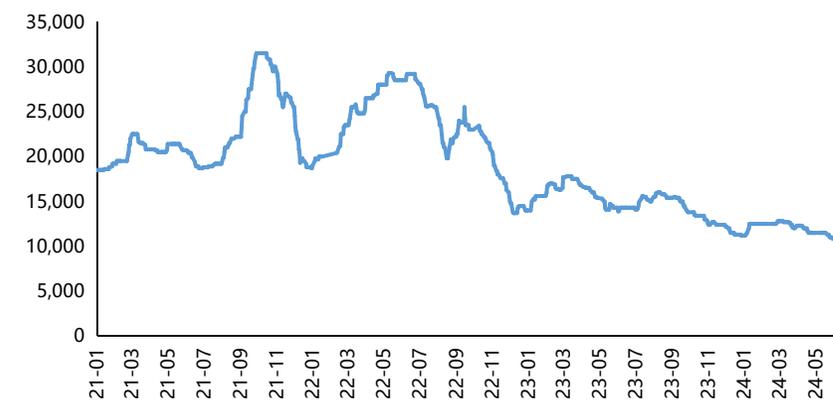
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图46：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47：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

板块行情回顾

表7：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	-2.6%	-0.8%	-3.5%	-4.0%	-2.2%
过去1月涨跌幅	-11.8%	-11.2%	-10.1%	-13.5%	-15.0%
年初以来涨跌幅	21.1%	-17.4%	26.1%	37.8%	-15.0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图48：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49：电网自动化设备、电工仪器仪表和线缆部件自制指数走势



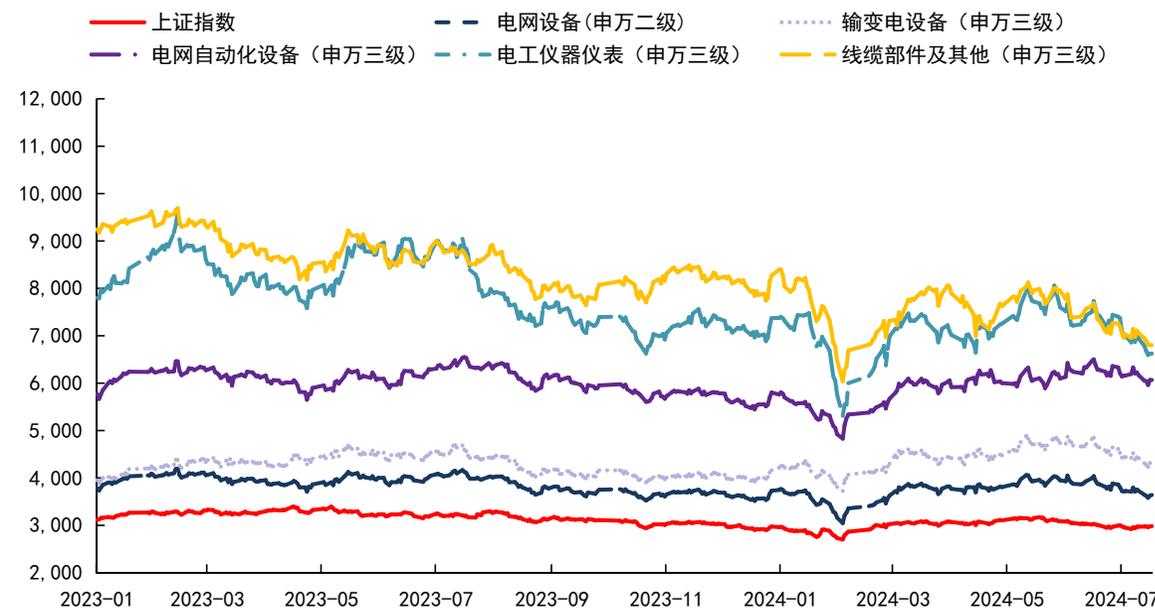
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表8：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	三星医疗	万马股份
本周涨跌幅	-1.7%	-3.6%	-3.4%	1.8%	-8.2%	-6.1%	-4.1%
过去1月涨跌幅	-14.0%	-19.3%	-18.3%	0.0%	-13.2%	-18.3%	-13.5%
年初以来涨跌幅	20.7%	27.6%	-26.4%	13.7%	35.3%	47.9%	-32.4%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图50：上证指数及申万电网设备指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表9: 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
输变电设备	002028.SZ	思源电气	-1.7%	483.6	12.2	2%	15.5	28%	20.5	32%	39.6	31.3	23.6	4.5
	600312.SH	平高电气	-1.7%	268.5	2.1	200%	8.2	284%	11.6	42%	126.6	32.9	23.1	2.6
	603191.SH	望变电气	-3.2%	40.2	3.0	67%	2.3	-21%	3.5	48%	13.5	17.1	11.6	1.7
	002270.SZ	华明装备	-3.6%	157.3	3.6	-14%	5.4	51%	6.7	24%	43.8	29.0	23.5	4.5
配电设备	002706.SZ	良信股份	-3.4%	70.6	4.2	1%	5.1	21%	6.1	19%	16.7	13.8	11.7	1.7
	601877.SH	正泰电器	1.8%	412.0	40.2	19%	36.9	-8%	45.5	24%	10.2	11.2	9.0	1.0
电网自动化设备	600406.SH	国电南瑞	1.8%	1,992.1	64.5	14%	71.8	11%	81.0	13%	30.9	27.7	24.6	4.2
	000682.SZ	东方电子	-4.4%	140.5	4.4	26%	5.4	23%	6.9	28%	32.0	26.0	20.2	3.0
	601126.SH	四方股份	-3.2%	141.0	5.4	20%	6.3	15%	7.4	18%	26.0	22.5	19.0	3.2
	000400.SZ	许继电气	-8.2%	299.8	7.6	5%	10.1	28%	12.1	21%	39.5	29.8	24.7	2.7
电工仪器仪表	603556.SH	海兴电力	0.1%	209.2	6.6	112%	9.8	48%	12.0	23%	31.5	21.3	17.4	3.1
	300360.SZ	炬华科技	-6.1%	77.9	4.7	49%	6.1	29%	6.7	10%	16.5	12.8	11.6	2.1
	601567.SH	三星医疗	-6.1%	420.4	9.5	37%	19.0	101%	23.2	22%	44.3	22.1	18.1	3.8
线缆部件及其他	002276.SZ	万马股份	-4.1%	71.1	4.1	51%	5.6	35%	7.3	31%	17.3	12.8	9.8	1.3
	002533.SZ	金杯电工	-4.3%	68.6	3.7	12%	5.2	41%	6.0	15%	18.5	13.1	11.4	1.7

资料来源: 均采用Wind一致预测, 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11所示，对电网行业各环节的自定义指数选取成分股如表12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
	大金重工	002487.SZ
塔筒/管桩	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
	明阳电气	301291.SZ
	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
	三星医疗	601567.SH
线缆部分及其他	万马股份	002276.SZ
	金杯电工	002533.SZ

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数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