

➤ **事件。**近期国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据，1-6 月份，电网工程完成投资 2540 亿元，同比增长 23.7%。同时国内广东等重点区域海风建设项目开启，并且多地批复国管深远海项目。

➤ **Q2 电网工程投资增速超 Q1，预计 Q3 电网投资额继续高增长。**根据国家电网发文，统筹做好大电网的发展规划、前期建设和要素保障，加快特高压和主网架建设；并且国家电网公司 2024 年第二季度工作会议明确指出：“配电网是电网高质量发展的关键，提升承载能力。”我们认为，特高压和配电网材料在国内电网建设高速增长趋势下将持续出货提升。继 4/5 月电网建设工程投资累计增长 24.9%/21.6%，6 月累计增速 23.7%，均超出 24Q1 电网建设工程投资同比 14.7% 的增速，我们预计 Q3 电网投资额继续保持高速增长。

➤ **广东阳江中广核帆石项目开启管桩招标，上海/广西等地发布深远海建设规划。**根据近期公告，阳江中广核帆石海上项目开启基础钢管桩运输招标，其中第一批货物运输时间为 7 月下旬，相比此前帆石一海上升压站开工时间 8 月 30 日进一步提前，阳江帆石项目有望开工在即。近期上海/广西/河北分别发布深远海项目批复公告，其中上海市发改委规划 29.3GW 项目已获得国家批复，24 年 3 月，上海发改委曾公告启动国管 4.3GW+市管 1.5GW 海上风电项目竞配，此次规划将进一步扩大国管深远海项目建设区域范围。根据国电电力广西风电开发有限公司海上风电竞争性配置技术服务公开招标公告，广西启动 6.5GW 国管海风项目竞配，其中 N、P 场址中心离岸直线距离约 94~120km。7 月 12 日，华能集团电子商务平台发布《秦皇岛国管海域海上风电项目竞谈方案编制项目招标公告》，启动 500MW 国管海域海风项目竞谈，国内多地开启深远海建设规划，我们认为将推动对于柔性直流海缆，330-500kV 高压海缆以及动态缆需求，进一步提升一线海缆龙头中标几率和市场占有率。

➤ **英国工党上台或有利于新能源建设启动，丹麦/葡萄牙等地海风项目启动。**7 月初，英国工党新政府大选获胜，新政府希望通过成立国有的清洁能源公司以及利用皇家地产的资源推动绿色基础设施的投资，并且提前五年（2030 年）实现清洁电力的目标，其中涉及将目前的海上风电装机容量提高三到四倍的具体目标，我们认为在当前英国新政府更积极的新能源政策指引下，将有利于国内海上风电产业链产能出口英国。同时，丹麦/葡萄牙近期陆续发布/批准海上风电建设目标，当前欧洲海风建设确定性依然较强，我们继续看好海缆设备出海机会。

➤ **投资建议：**我们持续推荐配电网和特高压材料龙头与海缆一线龙头中天科技和亨通光电，建议关注国内具备较多深远海项目经验的东方电缆。

➤ **风险提示：**国内深远海建设不及预期，海外海风建设开发成本较高影响项目开发进程，地缘政治因素干扰国内产品出口海外。

重点公司盈利预测、估值与评级

| 代码 | 简称 | 股价 (元) | EPS (元) | | | PE (倍) | | | 评级 |
|-----------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
| | | | 2024E | 2025E | 2026E | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 600522.SH | 中天科技 | 14.58 | 1.14 | 1.38 | 1.61 | 13 | 11 | 9 | 推荐 |
| 600487.SH | 亨通光电 | 15.73 | 1.24 | 1.62 | 2.06 | 13 | 10 | 8 | 推荐 |
| 603606.SH | 东方电缆 | 49.09 | 1.94 | 2.72 | 3.26 | 25 | 18 | 15 | - |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 7 月 22 日收盘价；未覆盖公司数据采用 ifind 一致预期)

推荐

维持评级



分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

邮箱：matianyi@mszq.com

分析师 杨东渝

执业证书：S0100523080001

邮箱：yangdongyu@mszq.com

相关研究

- 通信行业事件点评：工信部加快提升北斗渗透率，促进北斗设备与应用发展-2024/07/14
- 光纤海缆点评：中国电信采购 400G 光网光纤，预计 24H2 电网与海缆采购交替高峰期-2024/07/07
- 卫星互联网行业运载火箭深度报告（一）：太空经济之基，商业发射服务放量在即-2024/07/05
- 通信行业事件点评：汇绿生态收购全球光模块龙头 30% 股权，成为第一大股东-2024/06/18
- 通信行业事件点评：特斯拉股东大会召开，关注 FSD 及人形机器人进展-2024/06/15

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

| 投资建议评级标准 | 评级 | 说明 |
|---|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 15%以上 |
| | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间 |
| | 中性 | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间 |
| | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |
| 行业评级 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 5%以上 |
| | 中性 | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间 |
| | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026