

# 风电/电网产业链周评（6月第4周）

风电招标显著回暖，5月风电/电网投资保持增长

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

证券分析师：王晓声

010-88005231

wangxiaosheng@guosen.com.cn

S0980523050002

## 【风电】

- 本周各类原材料价格触底后略有反弹，整体保持平稳。
- 截至目前，2023年6月全国风机公开招标容量4.72GW，其中海风招标2.00GW；全国风机公开定标容量1.07GW，均为陆风定标。2023年1-5月全国风机公开招标容量34.5GW（同比-15.4%），其中陆上风电招标31.6GW（同比-2.2%），海上风电招标2.9GW（同比-62.7%）。
- 本周风电板块整体呈现下跌走势，跌幅前三分别为塔筒（-5.6%）、海缆（-2.3%）和整机（-2.2%）。个股方面，本周跌幅前三分别为泰胜风能（-8.6%）、海力风电（-7.6%）和大金重工（-6.4%）。
- 风电零部件、零配件企业一季度业绩表现亮眼，后续季度量利齐增确定性夯实；二季度陆上风电交付受多重因素影响略有延迟，不改下半年放量趋势；国内海风开发稳步推进，广东省23GW海风项目竞配快速推进，全国海风招标显著回暖；欧洲海风开发权招标持续火热，中国风电龙头企业密集中标欧洲海风项目。

## 【电网】

- 本周各类原材料价格触底后略有反弹，整体保持平稳。
- 2022年全国电网工程投资完成额为5012亿元，同比+2.0%；全国电源工程投资完成额为7208亿元，同比+22.8%。2023年5月全国电源工程投资完成额587亿元，同比+97.6%；2023年5月全国电网工程投资完成额416亿元，同比+12.4%，电网投资显著复苏。
- 2023年以来全国煤电新增核准32.00GW，其中5月核准容量2.03GW，6月截至目前核准3.32GW。2023年以来煤电项目开工24.12GW，其中5月开工容量3.00GW，6月截至目前无开工，煤电项目建设显著复苏。
- 本周电网板块股价整体呈现下跌走势，跌幅前三分别为线缆部件（-4.2%）、电工仪器仪表（-3.4%）和输变电设备（-1.7%）。个股方面，本周跌幅前三分别为万马股份（-9.4%）、炬华科技（-4.8%）和思源电气（-3.5%）。

## 【投资建议】

- 风电：4月以来黑色类原材料价格显著下行，产业链盈利能力较2022年显著修复，逐季度存在持续上升可能；1-2月三北地区由于冻土原因交付较少，3-4月排产环比显著提升，预计7月迎来交付拐点。广东23GW海风竞配快速推进，全国海风招标显著复苏，下半年招标、开工有望集中释放，建议关注2023年海陆景气共振带来的板块性机会。今年以来欧洲海风竞配、招标快速推进，23-24年有望迎来设备招标高峰期，中国风电龙头有望充分受益。建议关注四大方向：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) 大兆瓦轮毂底座产能弹性较大的铸件龙头；3) 预期修复、出口空间逐步打开的海缆龙头企业；4) 出口迎来拐点、海上风电实现突破的优质整机企业。
- 电网：2023年国家电网投资有望超过5200亿元，创历史新高，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8条。今年以来已新增开工/核准3条特高压直流线路，已招标1条特高压直流项目，近期特高压直流有望启动新一轮招标，电网建设对于设备销售的拉动趋势逐渐明朗。电网产业链企业一季度业绩表现亮眼，电源与电网投资持续错配，电网投资需求日益强化，建议关注。

## 【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

- **【海风招标】**6月19日，大唐海南儋州120万千瓦海上风电项目启动风电机组（含塔筒）招标，本次招标容量600MW，交货期为2023年12月至2024年12月。
- **【高管变动】**6月20日，大金重工发布《关于董事会秘书辞职的公告》。公司于近日收到公司董事会秘书孙静女士的书面辞职报告，孙静女士因个人原因辞去公司董事会秘书职务。董事会秘书空缺期间，暂由公司董事长金鑫先生代为履行董事会秘书职责。

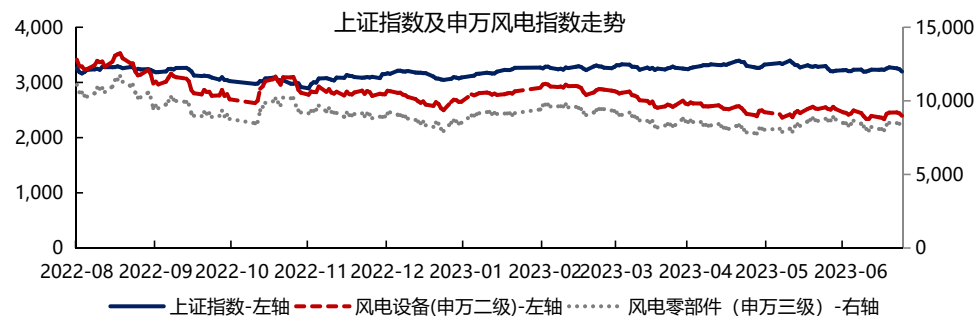
# 板块行情回顾

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	83.1	106.9	87.4	104.8	89.0	122.2	146.7
本周涨跌幅	-2.2%	-5.6%	-2.3%	-1.1%	6.9%	-1.6%	2.5%

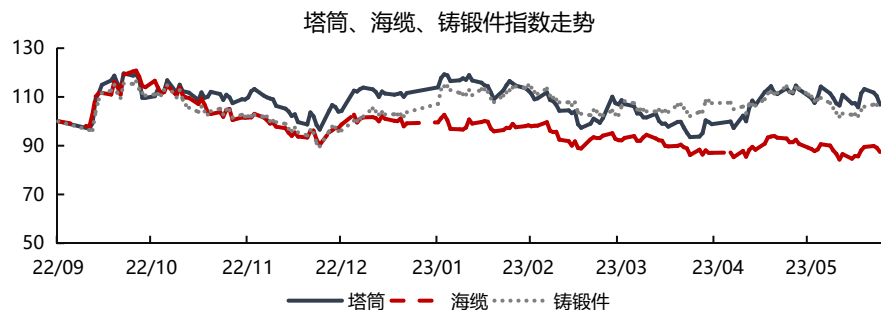
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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	金雷股份	亚星锚链
本周收盘价	12.95	31.86	15.90	47.86	19.62	36.51	10.94
本周涨跌幅	-3.1%	-6.4%	-2.5%	-3.3%	-1.5%	-3.0%	2.5%

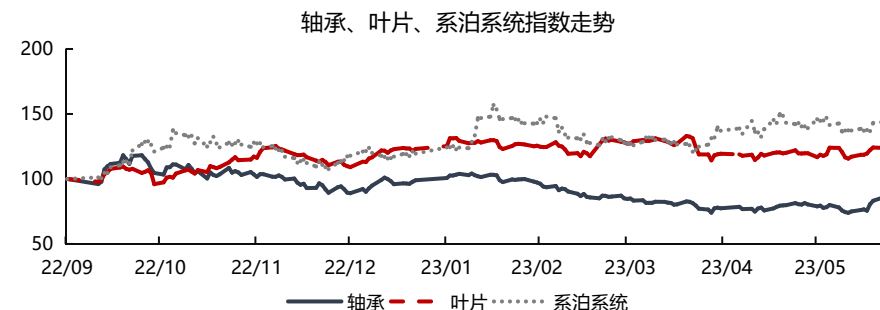
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：整机自制指数走势



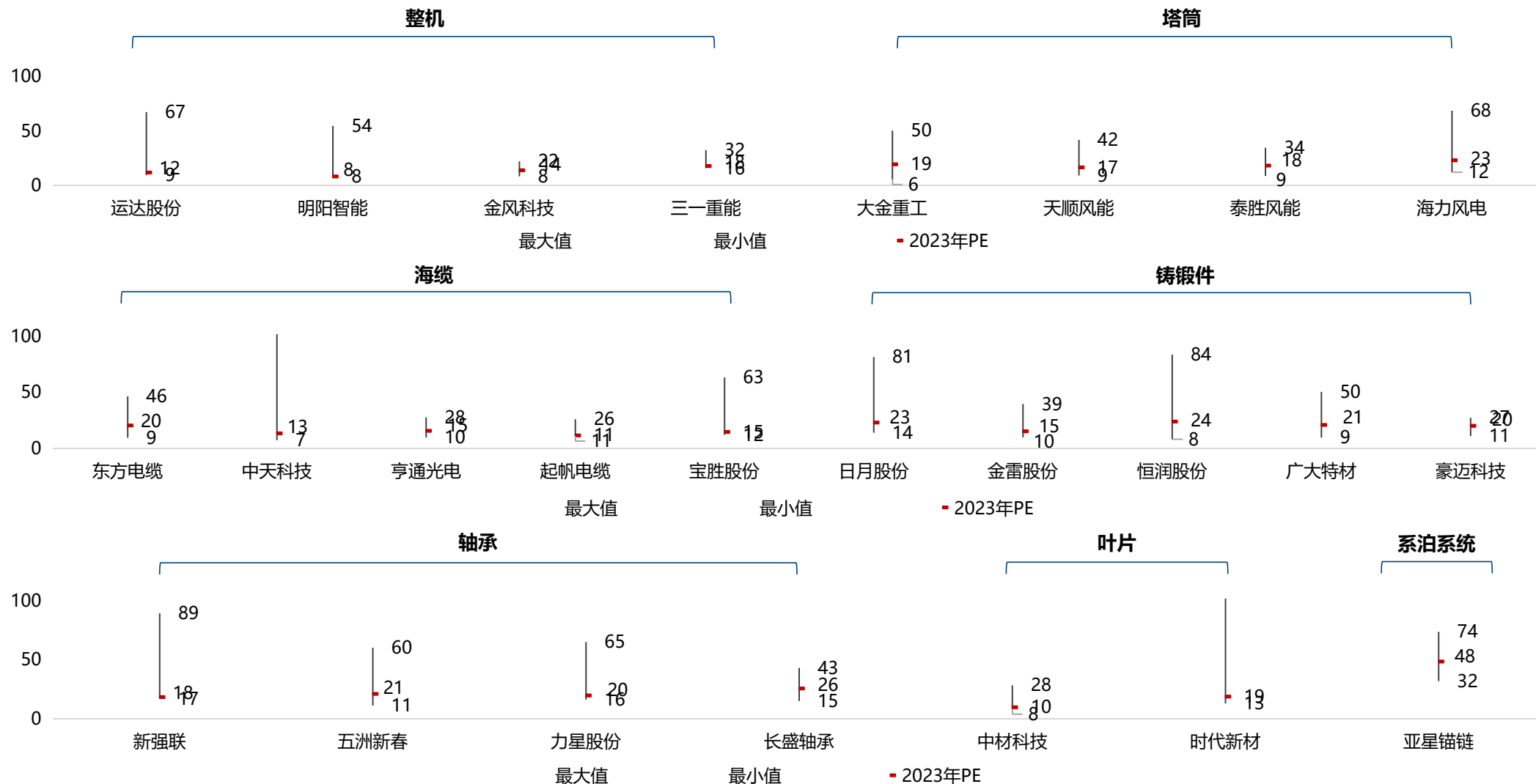
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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	-3.1%	90.9	6.2	5%	7.6	24%	9.2	20%	14.7	11.9	9.9	1.8
	601615.SH	明阳智能	-2.3%	383.3	34.5	9%	46.4	34%	59.0	27%	11.1	8.3	6.5	1.4
	002202.SZ	金风科技	-1.1%	403.7	23.8	-36%	32.5	36%	40.4	25%	16.9	12.4	10.0	1.2
	688349.SH	三一重能	-2.3%	385.7	16.5	3%	21.6	31%	28.1	30%	23.4	17.8	13.7	3.3
塔筒/管桩	002487.SZ	大金重工	-6.4%	203.2	4.5	-22%	10.5	133%	15.7	50%	45.1	19.4	12.9	3.1
	002531.SZ	天顺风能	-2.5%	286.6	6.3	-52%	17.3	176%	24.9	44%	45.6	16.6	11.5	3.5
	300129.SZ	泰胜风能	-8.6%	95.3	2.7	6%	5.2	90%	7.2	37%	34.7	18.2	13.3	2.3
	301155.SZ	海力风电	-7.6%	176.2	2.1	-82%	7.6	272%	12.6	65%	85.9	23.1	14.0	3.1
海缆	603606.SH	东方电缆	-3.3%	329.1	8.4	-29%	16.2	93%	21.7	34%	39.1	20.3	15.1	5.9
	600522.SH	中天科技	-1.7%	539.2	32.1	1664%	40.8	27%	49.6	22%	16.8	13.2	10.9	1.7
	600487.SH	亨通光电	-3.4%	368.8	15.8	10%	23.8	50%	29.6	24%	23.3	15.5	12.5	1.5
	605222.SH	起帆电缆	-1.6%	82.9	3.7	-46%	7.3	99%	10.0	37%	22.6	11.4	8.3	2.0
	600973.SH	宝胜股份	-2.9%	64.9	0.6	108%	4.5	591%	6.3	40%	100.2	14.5	10.4	1.7
铸锻件	603218.SH	日月股份	-1.5%	202.3	3.4	-48%	8.8	157%	11.6	32%	58.7	22.9	17.4	2.1
	300443.SZ	金雷股份	-3.0%	95.6	3.5	-29%	6.3	80%	8.7	37%	27.1	15.1	11.0	2.6
	603985.SH	恒润股份	0.0%	89.1	0.9	-79%	3.8	296%	6.3	67%	94.0	23.8	14.2	2.6
	688186.SH	广大特材	-3.4%	68.2	1.0	-42%	3.3	219%	5.4	64%	66.3	20.8	12.6	2.1
	002595.SZ	豪迈科技	2.3%	283.4	12.0	14%	14.2	18%	16.3	15%	23.6	20.0	17.4	3.7
轴承	300850.SZ	新强联	-1.8%	123.0	3.2	-39%	6.8	114%	9.3	38%	38.9	18.2	13.2	3.3
	603667.SH	五洲新春	10.8%	49.1	1.5	20%	2.4	59%	3.4	43%	33.2	20.9	14.6	2.1
	300421.SZ	力星股份	7.8%	32.1	0.6	-31%	1.6	163%	2.5	50%	51.5	19.6	13.1	2.5
	300718.SZ	长盛轴承	10.7%	60.9	1.0	-34%	2.4	134%	3.0	28%	59.7	25.5	20.0	4.3
叶片	002080.SZ	中材科技	-2.8%	337.5	35.1	4%	35.5	1%	42.6	20%	9.6	9.5	7.9	1.9
	600458.SH	时代新材	-0.4%	95.7	3.6	97%	5.1	44%	7.0	35%	26.8	18.6	13.8	1.7
系泊系统	601890.SH	亚星锚链	2.5%	105.0	1.5	23%	2.2	45%	2.9	35%	70.4	48.4	35.8	3.2

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3,433元/吨，环比上周+30元/吨(+0.9%)，同比-20.2%。

中厚板：本周成交价4,164元/吨，环比上周-6元/吨(-0.1%)，同比-11.9%。

玻纤：本周成交价3,850元/吨，环比上周不变，同比-36.4%。

铜：本周成交价69,780元/吨，环比上周+810元/吨(+1.2%)，同比+5.7%。

炼钢生铁：本周成交价3,127元/吨，环比上周+27元/吨（+0.9%），同比-18.1%。

废钢：本周成交价2,547元/吨，环比上周+16元/吨(+0.6%)，同比-6.6%。

环氧树脂：本周成交价13,000元/吨，环比上周+100元/吨（+0.8%），同比-42.7%。

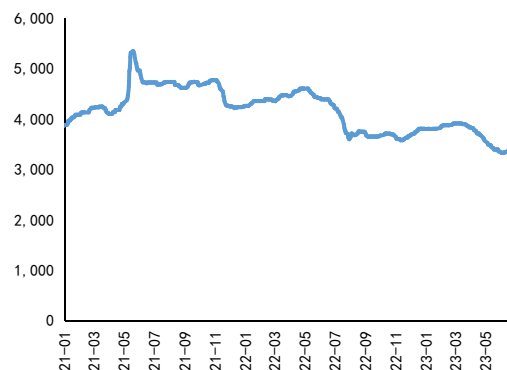
铝：本周成交价18,840元/吨，环比上周+20元/吨(+0.1%)，同比-2.6%。

表4：风电产业链量价数据

频率	指标	单位	20230623	20230616	近三期走势	环比变化	同比变化
周度数据	铸造生铁	元/吨	3,433	3,403		0.9%	-20.2%
	炼钢生铁	元/吨	3,127	3,100		0.9%	-18.1%
	中厚板	元/吨	4,164	4,170		-0.1%	-11.9%
	废钢	元/吨	2,547	2,531		0.6%	-6.6%
	玻纤	元/吨	3,850	3,850		0.0%	-36.4%
	环氧树脂	元/吨	13,000	12,900		0.8%	-42.7%
	铜	元/吨	69,780	68,970		1.2%	5.7%
	铝	元/吨	18,840	18,820		0.1%	-2.6%
频率	指标	单位	2023年5月	2023年4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	2,207	4,886		-54.8%	3.5%
	海上风电公开招标	MW	0	75		-100.0%	-100.0%
	陆上风电中标容量	MW	6,801	6,021		13.0%	-7.1%
	海上风电中标容量	MW	0	1,600		-100.0%	-100.0%
	陆风中标价格（不含塔筒）	元/kW	1,679	1,776		-5.5%	-8.3%

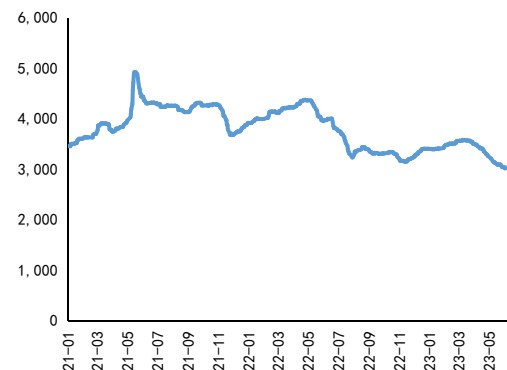
资料来源：采招网，百川盈孚，Wind，国信证券经济研究所整理

图6：铸造生铁价格走势（元/吨）



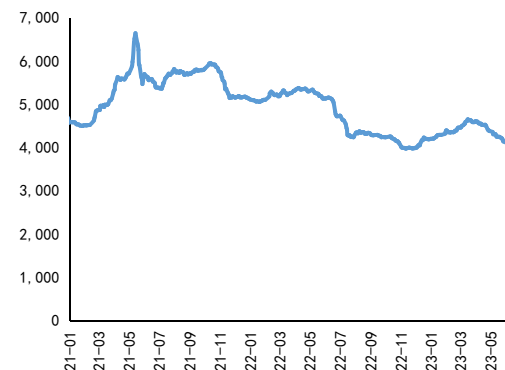
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

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）



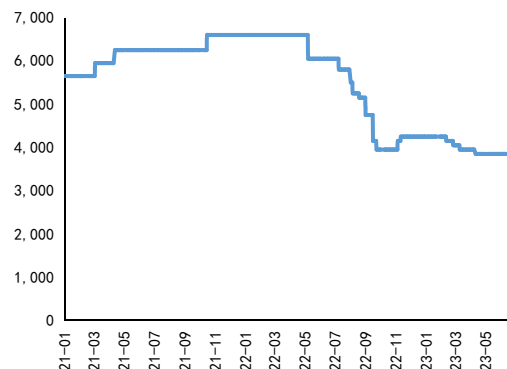
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图9：废钢价格走势（元/吨）



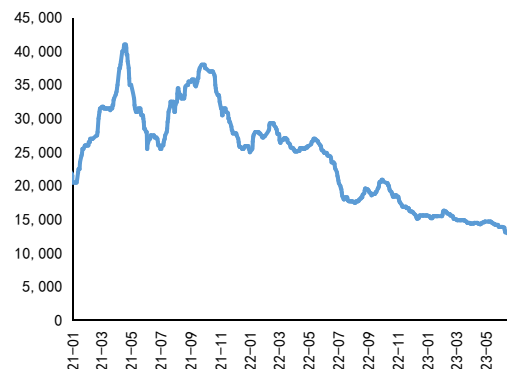
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

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）



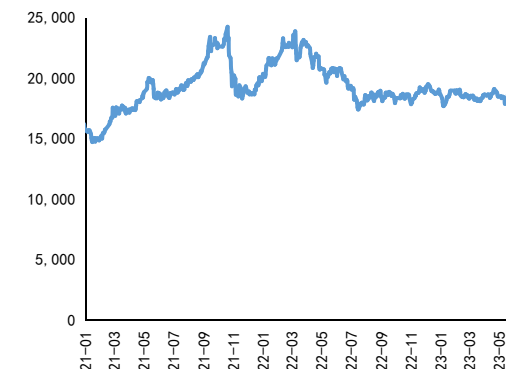
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

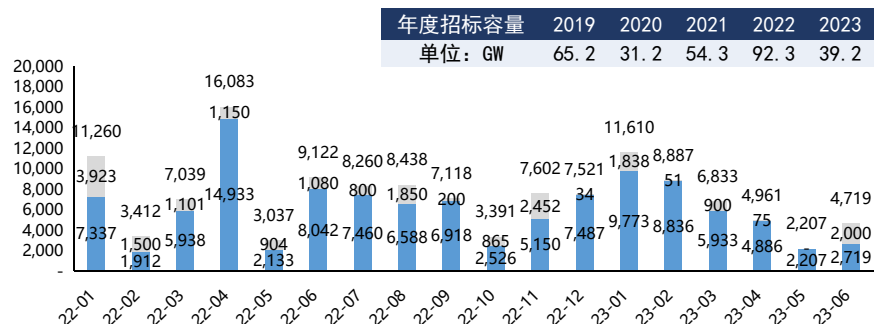
## 风电招中标（月度）

2023年5月风机公开招标容量2.21GW，2023年5月风机公开定标容量6.80GW，均为陆风。2023年6月截至目前公开招标容量4.72GW，定标容量1.07GW。

2023年以来全国风机公开招标容量39.2GW，其中陆上风电招标34.4GW，海上风电招标4.9GW。

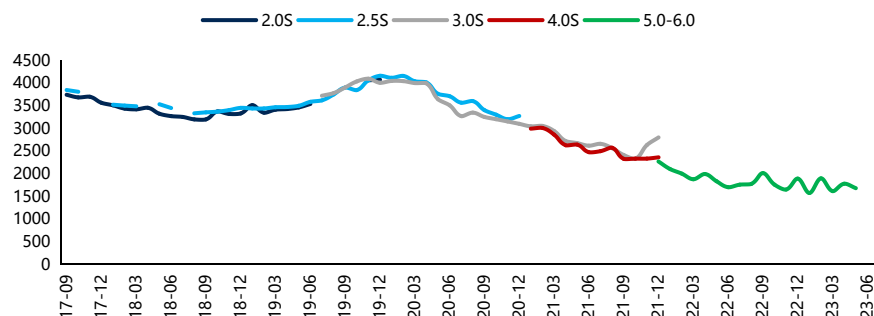
2023年5月陆上风机（不含塔筒）平均中标价格为1679元/kW。

图14：2022-2023年风电月度公开招标容量（MW）



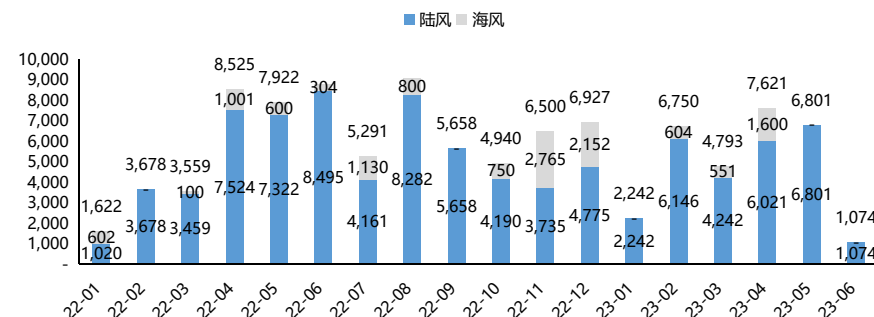
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图16：陆上风机（不含附属设备）中标价格走势（含税，元/kW）



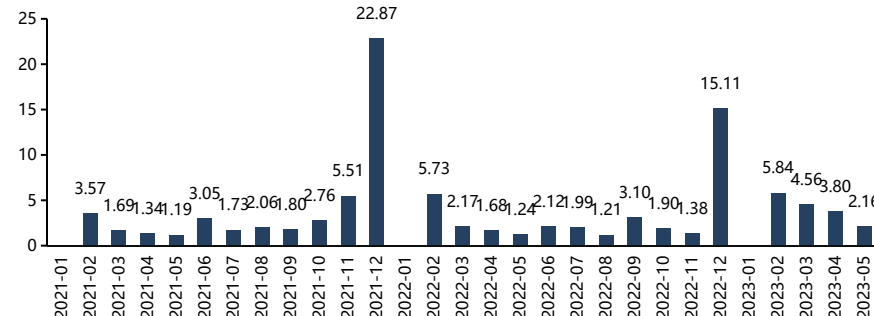
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

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

风电整机中标份额（月度）

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%）。

2023年初至今，国内市场整机公开中标量前三名分别为三一重能（容量5.00GW，份额18%）、运达股份（容量4.30GW，份额16%）、明阳智能（容量4.15GW，份额15%）。

表5：国内市场整机中标量排名（MW）

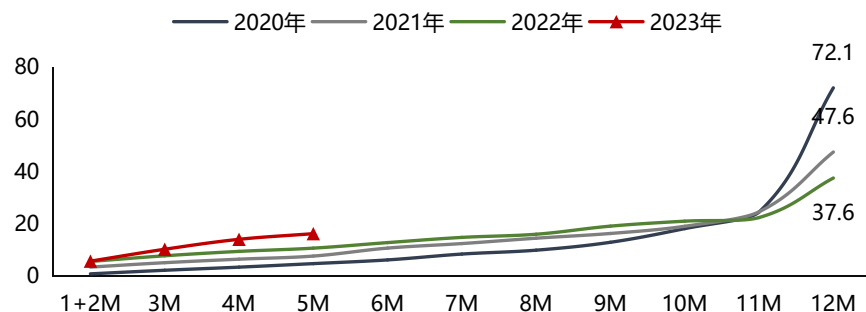
	2022FY	份额	2023YTD	份额	2023-01	2023-02	2023-03	2023-04	2023-05	2023-06	2023-07	2023-08	2023-09	2023-10	2023-11	2023-12
金风科技	13,716	19%	3,125	11%	440	0	400	455	1,730	100						
远景能源	11,217	15%	4,045	15%	100	2,653	551	173	466	102						
明阳智能	10,935	15%	4,148	16%	0	311	1,995	773	1,070	0						
三一重能	6,706	9%	5,000	19%	100	1,716	705	990	1,489	0						
运达股份	6,736	9%	4,298	15%	100	1,555	150	605	1,088	800						
东方电气	5,590	8%	772	3%	400	0	300	0	0	72						
上海电气	5,776	8%	800	3%	0	100	150	250	300	0						
中国海装	3,785	5%	1,200	4%	200	0	0	1,000	0	0						
中车株洲所	2,956	4%	2,184	8%	150	250	480	675	629	0						
联合动力	2,569	4%	480	2%	52	165	63	200	0	0						
山东中车	1,990	3%	550	2%	550	0	0	0	0	0						
哈电风能	225	0.3%	0	0%	0	0	0	0	0	0						
华锐风电	100	0.1%	500	2%	0	0	0	500	0	0						
合计	72,501	99.7%	27,102	100%	2,092	6,750	4,793	5,621	6,771	1,074						

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

## 风电装机/投资/发电数据（月度）

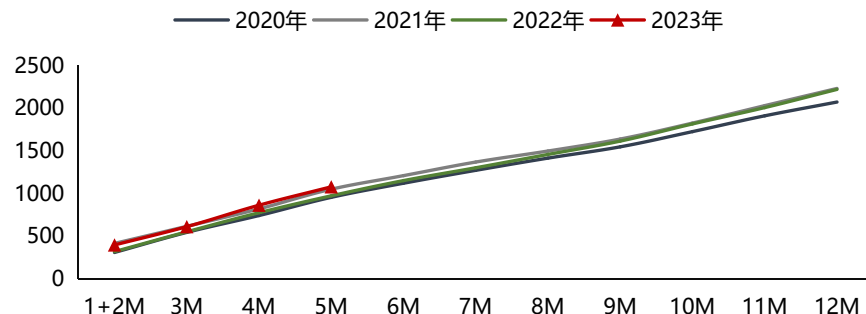
- 2022年全年风电新增装机37.63GW，其中陆上风电33.56GW，海上风电4.07GW；全国风电累计建设投资完成额为1960亿元，全国风电利用小时数为2221h；全国风电发电量为7624亿千瓦时。
- 2023年1-5月全国风电新增装机容量16.36GW，同比+51.2%；全国风电累计建设投资完成额为553亿元，同比+41.8%；全国风电利用小时数为1081h，同比+10.8%。2023年5月单月全国风电新增装机2.16GW，同比+74.2%，创造有史以来5月单月装机最好成绩。

图18：2022年风电累计新增装机容量月度变化情况（GW）



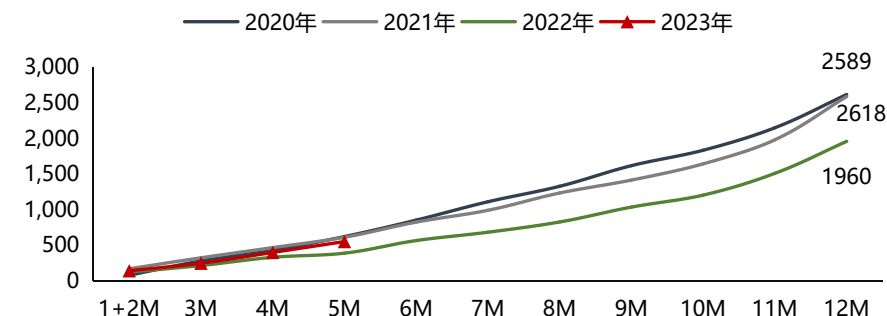
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图20：2022年风电累计利用小时数月度变化情况（小时）



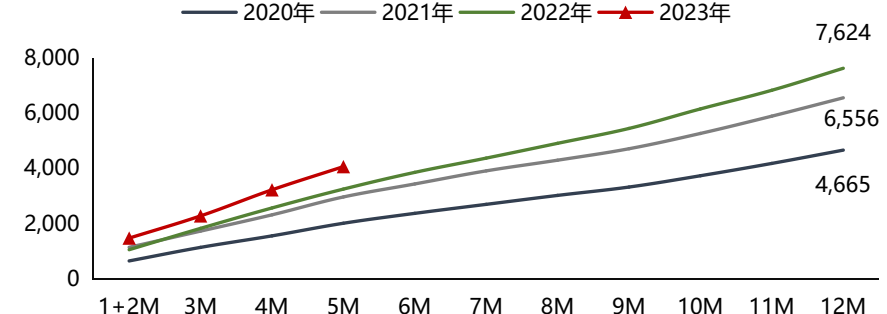
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图19：2022年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21：2022年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

# 电网部分

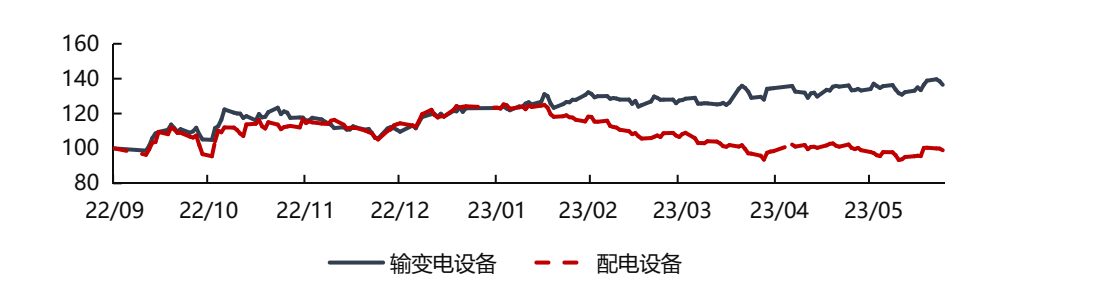
- 【战略合作】6月20日，智光电气发布《关于签订战略合作框架协议的公告》。公司与广州市公共交通集团有限公司签署《战略合作框架协议》，双方拟在包括但不限于公共交通新能源、城市电动化、退役电池梯级利用、低碳综合能源智能数字化管理云平台、电力市场交易、碳交易、绿色低碳交通体系运营规划、综合能源智慧化等方面进行技术和产品应用合作，创新合作发展新模式，深化密切合作关系。
- 【股东减持】6月20日，万马股份发布《股东减持股份超过1%的公告》。张德生先生于2023年6月12日至19日通过大宗交易方式合计减持公司股份20,709,700股，占公司总股本的2.00%，减持完毕后张德生持有公司股份100股，占公司总股本的0.00%。
- 【搬迁补偿】6月20日，万马股份发布《关于收到搬迁补偿款的进展公告》。6月16日，公司子公司万马特缆收到最后一笔搬迁补偿款，到账金额0.25亿元，至此本次搬迁补偿款合计0.63亿元已全部到账。

表6：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%	-1.4%	-1.6%	-3.4%	-4.2%
过去1月涨跌幅	2.4%	-1.3%	2.0%	3.9%	-4.0%
年初以来涨跌幅	24.0%	-13.4%	12.2%	33.6%	16.2%
过去1年涨跌幅	23.3%	-24.3%	14.3%	51.7%	16.5%

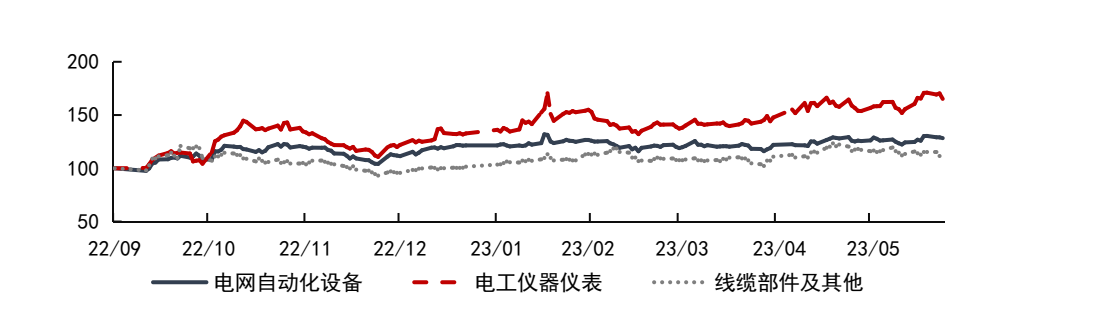
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图22：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23：电网自动化设备、电工仪器仪表和线缆部件自制指数走势



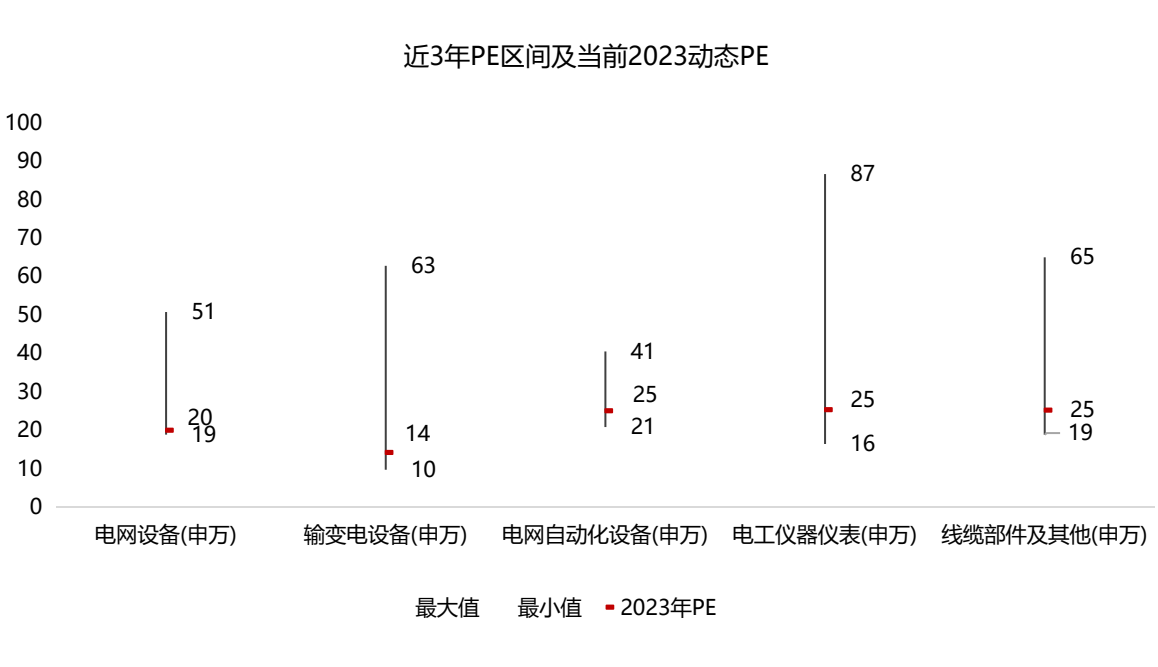
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表7：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	-3.5%	0.8%	-1.5%	-0.4%	-4.6%	-2.0%	-9.4%
过去1月涨跌幅	-3.5%	6.3%	-2.2%	2.5%	-5.7%	8.0%	-5.9%
年初以来涨跌幅	18.1%	43.0%	-24.4%	13.7%	8.6%	44.5%	39.0%
过去1年涨跌幅	28.6%	30.5%	-25.7%	4.8%	11.3%	62.3%	44.9%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

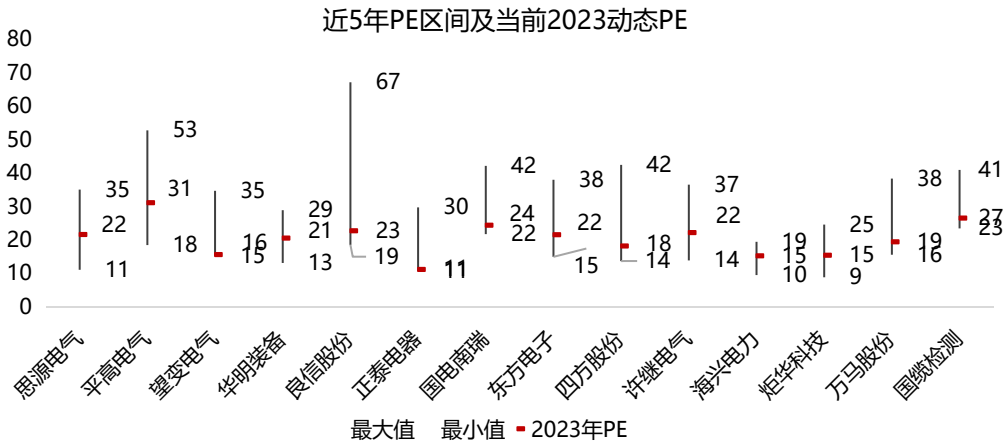
图24：申万电力设备指数近3年PE区间及当前2023年动态PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

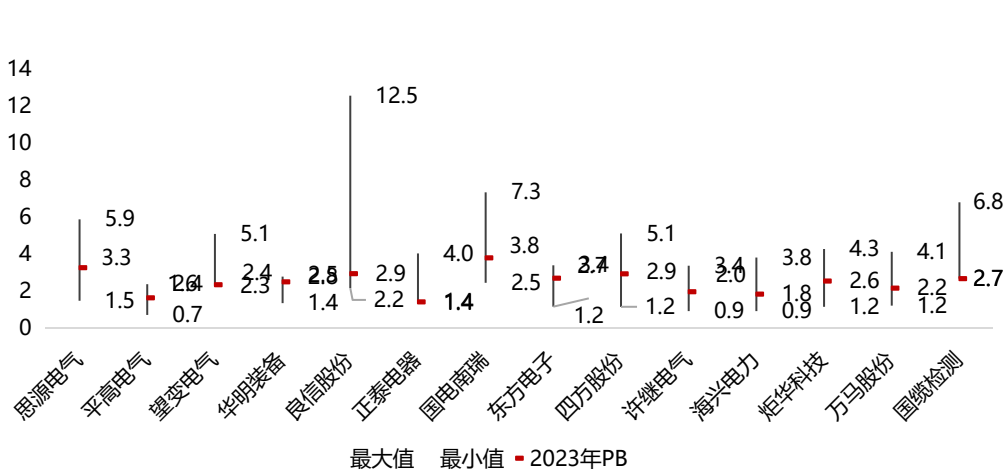


图25：电力设备核心标的近5年PE区间及当前2023年动态PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图26：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8：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	-3.5%	347.7	12.2	2%	16.1	32%	20.1	25%	28.5	21.6	17.3	3.7
	600312.SH	平高电气	-2.8%	162.6	2.1	200%	5.2	146%	7.8	50%	76.6	31.2	20.7	1.7
	603191.SH	望变电气	-1.3%	61.2	3.0	67%	3.9	31%	5.4	39%	20.5	15.6	11.2	2.6
	002270.SZ	华明装备	0.8%	95.7	3.6	-14%	4.7	29%	5.9	27%	26.6	20.6	16.2	2.8
配电设备	002706.SZ	良信股份	-1.5%	122.3	4.2	1%	5.4	27%	7.0	31%	29.0	22.8	17.4	3.2
	601877.SH	正泰电器	-1.3%	580.5	40.2	19%	51.8	29%	60.9	18%	14.4	11.2	9.5	1.5
电网自动化设备	600406.SH	国电南瑞	-0.4%	1,830.8	64.5	14%	75.0	16%	87.5	17%	28.4	24.4	20.9	4.2
	000682.SZ	东方电子	-2.6%	125.2	4.4	26%	5.8	32%	7.5	29%	28.6	21.6	16.7	3.0
	601126.SH	四方股份	1.2%	125.2	5.4	20%	6.9	27%	8.4	22%	23.1	18.2	15.0	3.0
	000400.SZ	许继电气	-4.6%	217.2	7.6	5%	9.8	29%	14.0	43%	28.6	22.2	15.6	2.1
电工仪器仪表	603556.SH	海兴电力	-2.0%	120.9	6.6	112%	7.9	19%	9.6	21%	18.2	15.3	12.6	2.0
	300360.SZ	炬华科技	-4.8%	89.8	4.7	49%	5.8	23%	7.5	28%	19.0	15.4	12.0	2.8
线缆部件及其他	002276.SZ	万马股份	-9.4%	118.3	4.1	51%	6.1	48%	8.1	33%	28.8	19.5	14.6	2.4
	301289.SZ	国缆检测	-2.1%	26.5	0.7	1%	1.0	36%	1.3	34%	36.0	26.6	19.7	2.9

资料来源：均采用Wind一致预测，国信证券经济研究所整理

表9：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	-3.5%	347.7	28.5	21.6	17.3	3.7
	600312.SH	平高电气	-2.8%	162.6	76.6	31.2	20.7	1.7
	603191.SH	望变电气	-1.3%	61.2	20.5	15.6	11.2	2.6
	002270.SZ	华明装备	0.8%	95.7	26.6	20.6	16.2	2.8
配电设备	002706.SZ	良信股份	-1.5%	122.3	29.0	22.8	17.4	3.2
	601877.SH	正泰电器	-1.3%	580.5	14.4	11.2	9.5	1.5
电网自动化设备	600406.SH	国电南瑞	-0.4%	1,830.8	28.4	24.4	20.9	4.2
	000682.SZ	东方电子	-2.6%	125.2	28.6	21.6	16.7	3.0
	601126.SH	四方股份	1.2%	125.2	23.1	18.2	15.0	3.0
	000400.SZ	许继电气	-4.6%	217.2	28.6	22.2	15.6	2.1
电工仪器仪表	603556.SH	海兴电力	-2.0%	120.9	18.2	15.3	12.6	2.0
	300360.SZ	炬华科技	-4.8%	89.8	19.0	15.4	12.0	2.8
线缆部件及其他	002276.SZ	万马股份	-9.4%	118.3	28.8	19.5	14.6	2.4
	301289.SZ	国缆检测	-2.1%	26.5	36.0	26.6	19.7	2.9

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18,900元/吨，环比上周不变，同比+11.2%。

铜：本周成交价69,780元/吨，环比上周+810元/吨(+1.2%)，同比+5.7%。

铝：本周成交价18,840元/吨，环比上周+20元/吨(+0.1%)，同比-2.6%。

线缆级EVA：本周成交价14,300元/吨，环比上周不变，同比-50.0%。

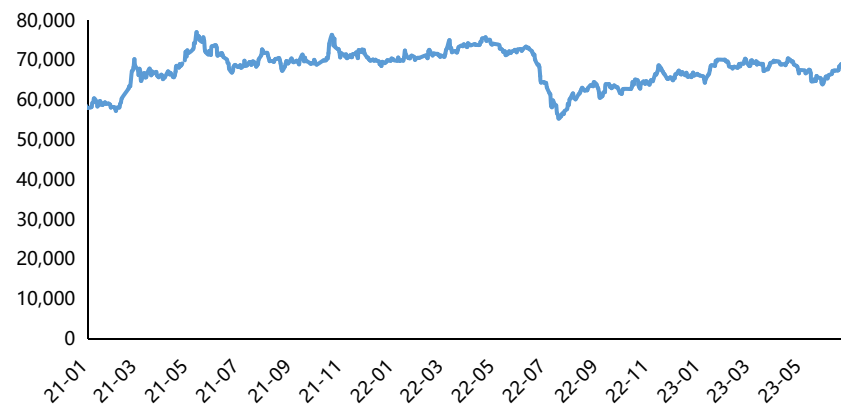
聚乙烯LLDPE：本周成交价7,950元/吨，环比上周+50元/吨（+0.6%），同比-9.7%。

表10：电网产业链量价数据

指标	单位	20230623	20230616	近三期走势	环比变化	同比变化
取向硅钢	元/吨	18,900	18,900		0.0%	11.2%
铜	元/吨	69,780	68,970		1.2%	5.7%
铝	元/吨	18,840	18,820		0.1%	-2.6%
线缆级EVA	元/吨	14,300	14,300		0.0%	-50.0%
聚乙烯LLDPE	元/吨	7,950	7,900		0.6%	-9.7%
指标	单位	2023年5月	2023年4月	近三月走势	环比变化	同比变化
煤电核准	MW	2,030	5,360		-62.1%	-39.2%
煤电开工	MW	3,000	7,050		-57.4%	-9.6%
煤电投产	MW	10,690	6,660		60.5%	1519.7%

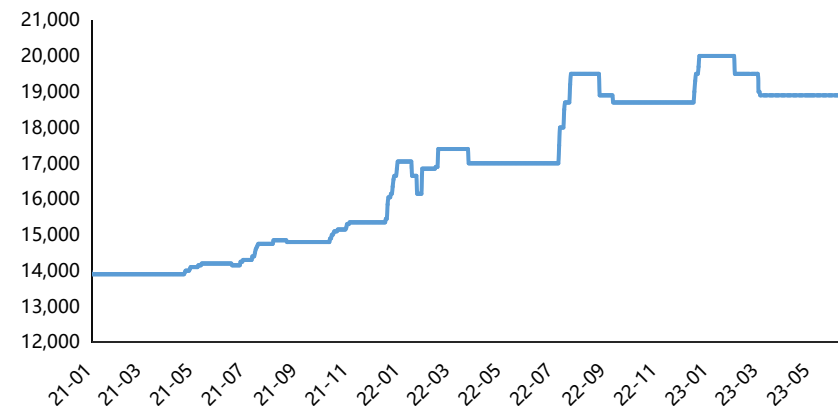
资料来源：北极星电力网，百川盈孚，Wind，国家能源局，国信证券经济研究所整理

图27：铜价格走势（元/吨）



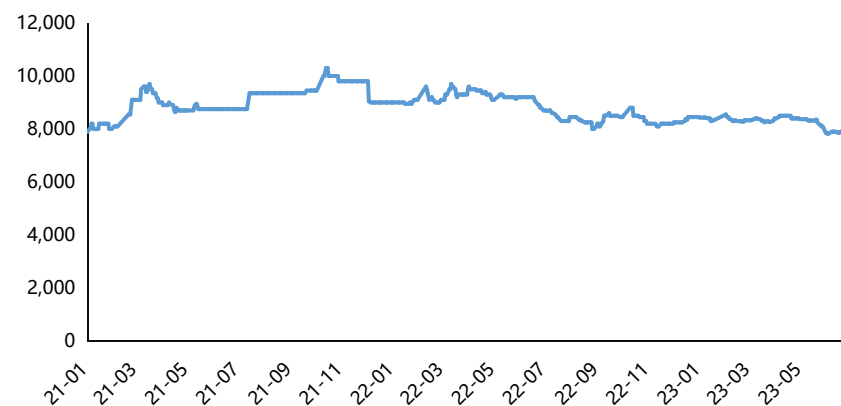
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图28：取向硅钢价格走势（元/吨）



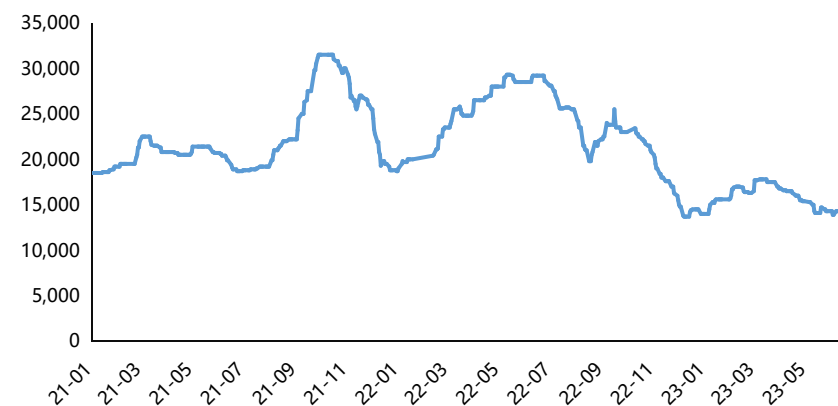
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图29：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30：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

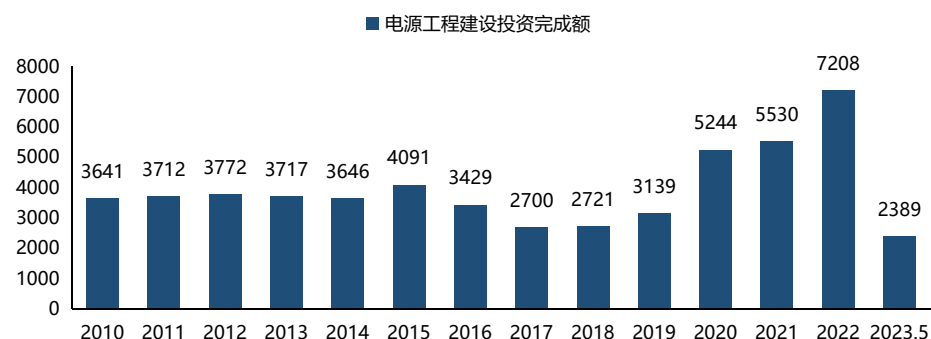
## ➤ 电源工程投资完成额（月度）

2022年全国电源工程投资完成额为7208亿元，同比+22.8%。2023年5月全国电源工程投资完成额587亿元，同比+97.6%，环比+9.1%。

## ➤ 电网工程投资完成额（月度）

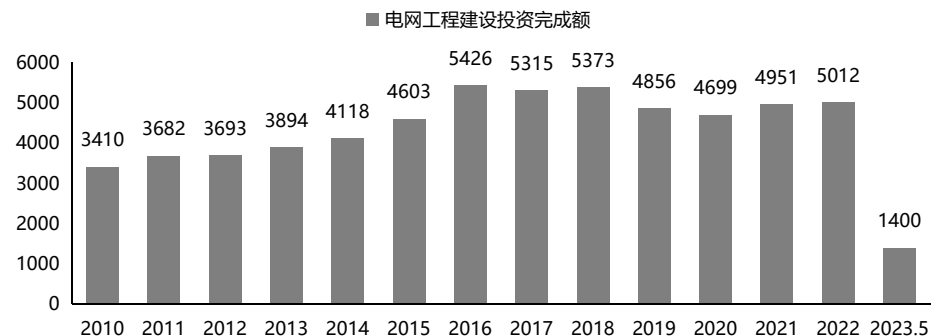
2022年全国电网工程投资完成额为5012亿元，同比+2.0%。2023年5月全国电网工程投资完成额416亿元，同比+12.4%，环比+31.6%。

图31：电源工程年度投资完成额（亿元）



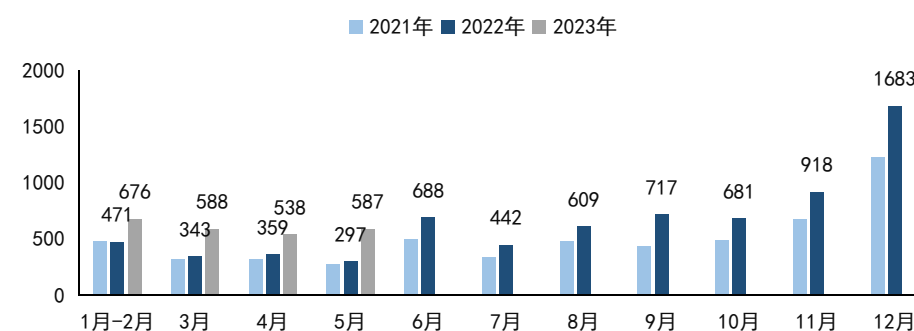
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图33：电网工程年度投资完成额（亿元）



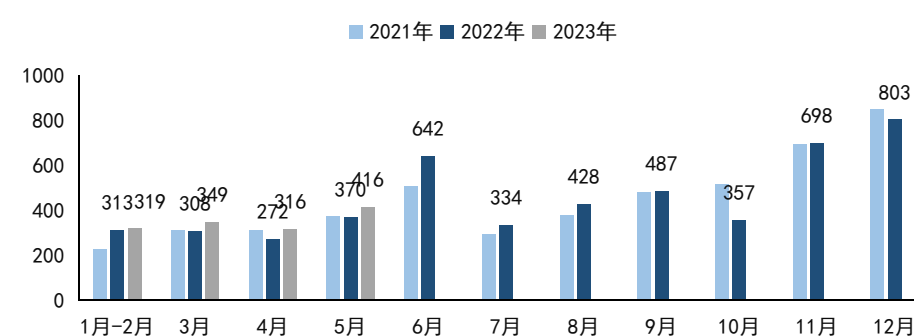
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图32：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34：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

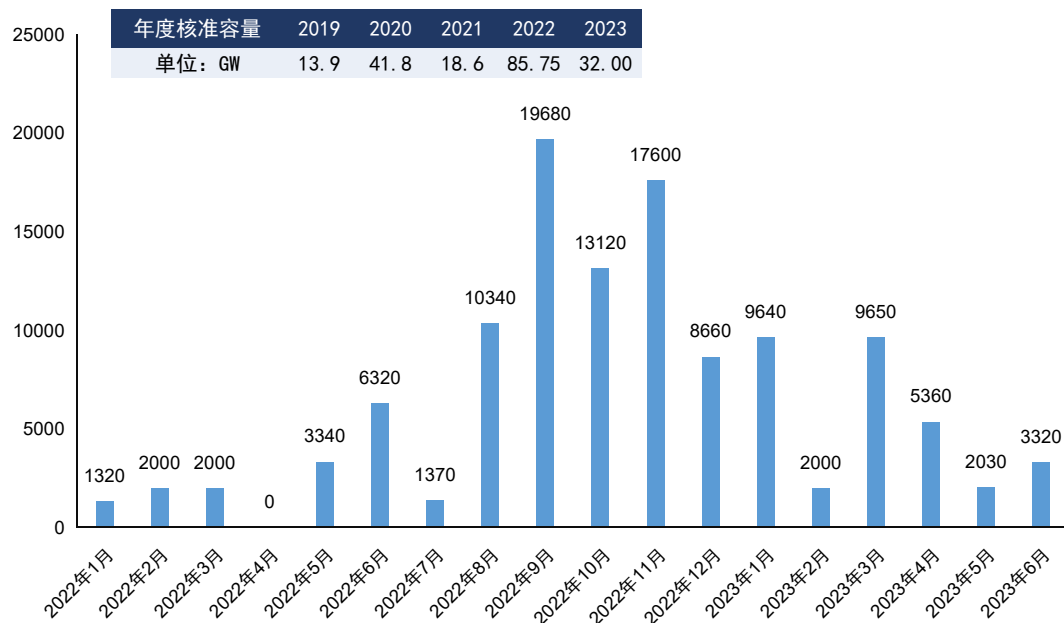
## ► 煤电核准（月度）

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，同比+630%；2023年2月煤电核准2.00GW，同比持平；2023年3月煤电核准9.65GW，同比+383%；2023年4月煤电核准5.36GW（同期无核准）；2023年5月煤电核准2.03GW，同比-39%；2023年6月截至目前核准3.32GW。

## ► 煤电开工（月度）

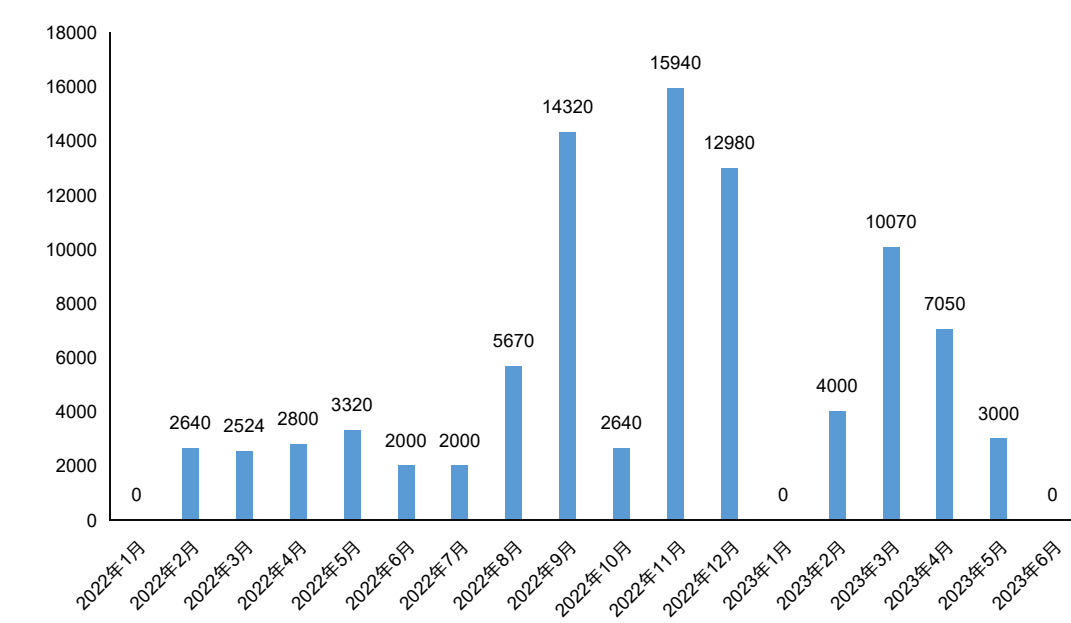
2022年全年煤电开工容量66.83GW，其中11-12月开工容量高达28.92GW，2023年1月煤电无开工；2023年2月煤电开工4.00GW，同比+52%；2023年3月煤电开工10.07GW，同比+299%；2023年4月煤电开工7.05GW，同比+152%；2023年5月煤电开工3.00GW，同比-10%；2023年6月截至目前无开工。

图35：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36：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11：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12：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