



## 政策着力扩大内需，挖掘消费潜力

### —电力基建行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年12月17日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

#### ❖ 川财观点

本周是2022年12月第3周，三大指数全部下跌，北向资金净流入56.65亿元。本周申万一级行业中社会服务、食品饮料涨幅居前，同花顺概念中熊去氧胆酸概念大涨，市场关注点主要围绕在消费修复以及新冠治疗两条逻辑展开。关于后市投资方向，我们认为以中央经济工作会议及《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》的支持领域进行布局：一是房地产行业有望出台新举措，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，并推动行业重组并购，建议关注具备融资优势以及并购能力的头部国企；二是着力扩大国内需求，支持新能源汽车消费，建议关注新能源车充换电设备组件及运营板块；三是进一步发挥投资的关键作用，推动以新基建为核心的扩大内需活动，建议关注数字经济、数据中心、信创等方向。

#### ❖ 市场一周表现

2022年12月16日周五，截止收盘，本周上证指数下跌1.22%，收3167.86点，深证成指下跌1.80%，创业板指下跌1.94%。板块方面，申万一级行业涨幅前三为社会服务、食品饮料、农林牧渔，分别上涨2.92%、1.75%、0.80%；跌幅前三为有色金属、电力设备、基础化工，分别下跌4.33%、3.77%、3.35%。

申万31个一级行业分类中，基建产业链相关的有建筑装饰、建筑材料、电力设备、机械设备、通信5个一级指数，涨跌情况分别为建筑装饰下跌2.89%、建筑材料下跌2.32%、电力设备下跌3.77%、机械设备下跌2.39%、通信下跌2.46%。

#### ❖ 行业重点资讯

中央经济工作会议12月15日至16日在北京举行。会议指出要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融资支持。鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。（新华社）

中共中央、国务院近日印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》，指出要加快发展新产业新产品，发展壮大新能源产业；要持续提升传统消费，推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站等配套设施建设；要大力倡导绿色低碳消费，规范发展汽车、动力电池回收利用行业。（中国政府网）

**风险提示：**经济波动超预期；政策转向超预期等。

## 正文目录

一、川财观点 .....	4
二、市场一周表现 .....	4
2.1 行业表现 .....	4
2.2 重点覆盖行业及板块情况 .....	5
2.2.1 电网设备行业（申万二级） .....	5
2.2.2 充电桩（同花顺概念） .....	7
2.2.3 特高压（同花顺概念） .....	8
三、行业重点资讯 .....	9
四、公司动态 .....	9

## 图表目录

图 1: 各行业板块一周表现 .....	4
表 1: 电网设备市值前十 (截止 2022-12-16) .....	5
表 2: 电网设备周涨跌幅前十 (截止 2022-12-16) .....	5
表 3: 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2019-12-16 至 2022-12-16) .....	6
表 4: 电网设备近期并购事件 .....	6
表 5: 充电桩概念市值前十 (截止 2022-12-16) .....	7
表 6: 充电桩概念周涨跌幅前十 (截止 2022-12-16) .....	7
表 7: 特高压概念市值前十 (截止 2022-12-16) .....	8
表 8: 特高压概念周涨跌幅前十 (截止 2022-12-16) .....	8
表 9: 相关公司近期重要公告 .....	9

## 一、川财观点

本周是 2022 年 12 月第 3 周，三大指数全部下跌，北向资金净流入 56.65 亿元。本周申万一级行业中社会服务、食品饮料涨幅居前，同花顺概念中熊去氧胆酸概念大涨，市场关注点主要围绕在消费修复以及新冠治疗两条逻辑展开。关于后市投资方向，我们认为以中央经济工作会议及《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》的支持领域进行布局：一是房地产行业有望出台新举措，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，并推动行业重组并购，建议关注具备融资优势以及并购能力的头部国企；二是着力扩大国内需求，支持新能源汽车消费，建议关注新能源车充换电设备组件及运营板块；三是进一步发挥投资的关键作用，推动以新基建为核心的扩大内需活动，建议关注数字经济、数据中心、信创等方向。

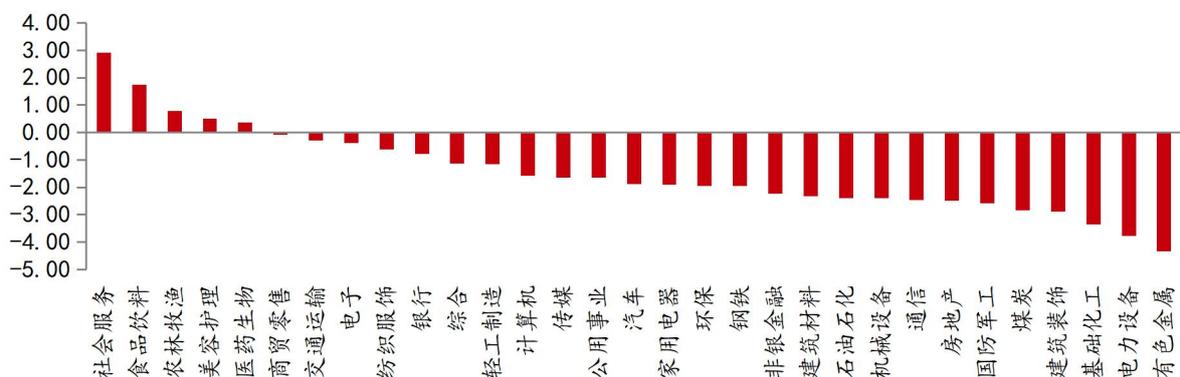
## 二、市场一周表现

### 2.1 行业表现

2022 年 12 月 16 日周五，截止收盘，本周上证指数下跌 1.22%，收 3167.86 点，深证成指下跌 1.80%，创业板指下跌 1.94%。板块方面，申万一级行业涨幅前三为社会服务、食品饮料、农林牧渔，分别上涨 2.92%、1.75%、0.80%；跌幅前三为有色金属、电力设备、基础化工，分别下跌 4.33%、3.77%、3.35%。

申万 31 个一级行业分类中，基建产业链相关的有建筑装饰、建筑材料、电力设备、机械设备、通信 5 个一级指数，涨跌情况分别为建筑装饰下跌 2.89%、建筑材料下跌 2.32%、电力设备下跌 3.77%、机械设备下跌 2.39%、通信下跌 2.46%。

图 1： 各行业板块一周表现



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

## 2.2 重点覆盖行业及板块情况

### 2.2.1 电网设备行业（申万二级）

截止 2022 年 12 月 16 日，电网设备市值前三的公司为：国电南瑞（600406.SH）、特变电工（600089.SH）、正泰电器（601877.SH），市值分别为 1700.49 亿元、791.04 亿元、606.29 亿元。

表 1： 电网设备市值前十（截止 2022-12-16）

排名	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	自年初涨幅	PE(TTM)
1	600406.SH	国电南瑞	25.40	1700.49	1683.42	-23.07	27.85
2	600089.SH	特变电工	20.42	791.04	791.04	-0.83	6.03
3	601877.SH	正泰电器	28.20	606.29	606.29	-47.28	15.80
4	603606.SH	东方电缆	65.21	448.46	448.46	28.34	46.54
5	600885.SH	宏发股份	35.19	366.92	366.92	-33.61	30.32
6	688248.SH	南网科技	55.12	311.26	42.28	139.50	137.05
7	002028.SZ	思源电气	39.05	300.48	233.14	-20.32	27.45
8	601179.SH	中国西电	4.77	244.50	244.50	-13.56	35.69
9	000400.SZ	许继电气	19.24	194.00	193.99	-26.00	24.45
10	601567.SH	三星医疗	12.70	178.81	176.09	-20.58	24.68

资料来源：iFinD，川财证券研究所

电网设备周涨幅前三的公司为：宏发股份（600885.SH，6.96%），神马电力（603530.SH，6.37%），思源电气（002028.SZ，3.72%）；周跌幅前三的公司为：科陆电子（002121.SZ，-11.58%），日丰股份（002953.SZ，-10.87%），昇辉科技（300423.SZ，-10.38%）。

表 2： 电网设备周涨跌幅前十（截止 2022-12-16）

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
600885.SH	宏发股份	6.96%	002121.SZ	科陆电子	-11.58%
603530.SH	神马电力	6.37%	002953.SZ	日丰股份	-10.87%
002028.SZ	思源电气	3.72%	300423.SZ	昇辉科技	-10.38%
603191.SH	望变电气	2.05%	300356.SZ	*ST 光一	-10.25%
002452.SZ	长高电新	1.92%	301012.SZ	扬电科技	-8.42%
002358.SZ	ST 森源	1.78%	002606.SZ	大连电瓷	-7.18%
002309.SZ	ST 中利	1.77%	300490.SZ	华自科技	-6.97%
300670.SZ	大烨智能	1.62%	002980.SZ	华盛昌	-6.93%
300286.SZ	安科瑞	1.11%	300617.SZ	安靠智电	-6.61%
002339.SZ	积成电子	0.98%	301120.SZ	新特电气	-6.36%

资料来源：iFinD，川财证券研究所



截止 2022 年 12 月 16 日，电网设备 PE-TTM 为 22.27；细分行业中线缆部件及其他、电网自动化设备、电工仪器仪表、配电设备、输变电设备 PE-TTM 分别为 31.47、30.21、22.75、22.05、14.03。

表 3： 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2019-12-16 至 2022-12-16)

行业	当前值	危险值	中位数	机会值	历史均值	历史均值偏离(倍)	历史分位
电网设备	22.27	27.90	25.98	23.33	25.89	-1.36	11.23%
线缆部件及其他	31.47	32.95	29.43	24.90	29.06	0.60	63.56%
电网自动化设备	30.21	33.00	29.64	26.95	30.22	0.00	56.03%
电工仪器仪表	22.75	27.65	24.34	21.99	25.01	-0.66	30.00%
配电设备	22.05	23.41	21.71	17.88	21.61	0.11	56.30%
输变电设备	14.03	30.27	26.59	18.93	25.03	-1.94	0.96%

资料来源：iFinD, 川财证券研究所

表 4： 电网设备近期并购事件

首次公告日	公司名称	所属三级行业	交易方向	交易标的	交易总价值(万元)	交易买方	交易卖方
12-17	*ST 银河	输变电设备	卖方	四川永星电子有限公司 99.3411% 股权	--	--	北海银河生物产业投资股份有限公司 (000806.SZ)
12-17	平高电气	输变电设备	标的本身	河南平高电气股份有限公司 40.50% 股权	--	中国电气装备集团有限公司	平高集团有限公司
12-14	正泰电器	配电设备	--	上海正泰电源系统有限公司部分股权	3,360.00	温州盎泰电源系统有限公司	--

资料来源：iFinD, 川财证券研究所



## 2.2.2 充电桩（同花顺概念）

截止 2022 年 12 月 16 日，充电桩概念市值前三的公司为：国电南瑞（600406.SH）、阳光电源（300274.SZ）、公牛集团（603195.SH），市值分别为 1700.49 亿元、1455.49 亿元、856.58 亿元。

表 5：充电桩概念市值前十（截止 2022-12-16）

排名	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	自年初涨幅	PE (TTM)
1	600406.SH	国电南瑞	25.40	1700.49	1683.42	-23.07	27.85
2	300274.SZ	阳光电源	98.00	1455.49	1106.27	-32.73	68.06
3	603195.SH	公牛集团	142.49	856.58	106.16	-13.59	29.18
4	600089.SH	特变电工	20.42	791.04	791.04	-0.83	6.03
5	601727.SH	上海电气	4.11	568.16	520.13	-15.43	-9.17
6	002074.SZ	国轩高科	31.69	563.73	392.49	-38.04	305.97
7	300433.SZ	蓝思科技	11.07	550.56	549.14	-51.62	-117.80
8	600522.SH	中天科技	14.96	510.58	510.58	-11.27	23.77
9	600995.SH	南网储能	14.14	451.92	67.66	-28.80	131.33
10	600884.SH	杉杉股份	18.42	414.53	321.19	-43.22	14.94

资料来源：iFinD，川财证券研究所

充电桩概念周涨幅前三的公司为：富临运业(002357.SZ, 21.86%)，五洋停车(300420.SZ, 6.62%)，华体科技(603679.SH, 6.52%)；周跌幅前三的公司为：科陆电子(002121.SZ, -11.58%)，日丰股份(002953.SZ, -10.87%)，鹏辉能源(300438.SZ, -10.61%)。

表 6：充电桩概念周涨跌幅前十（截止 2022-12-16）

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
002357.SZ	富临运业	21.86%	002121.SZ	科陆电子	-11.58%
300420.SZ	五洋停车	6.62%	002953.SZ	日丰股份	-10.87%
603679.SH	华体科技	6.52%	300438.SZ	鹏辉能源	-10.61%
600644.SH	乐山电力	6.37%	300693.SZ	盛弘股份	-10.27%
300373.SZ	扬杰科技	3.82%	002837.SZ	英维克	-9.73%
300351.SZ	永贵电器	3.80%	002518.SZ	科士达	-9.08%
002028.SZ	思源电气	3.72%	300712.SZ	永福股份	-8.99%
002911.SZ	佛燃能源	3.41%	300499.SZ	高澜股份	-8.74%
300582.SZ	英飞特	2.81%	688060.SH	云涌科技	-8.31%
002255.SZ	海陆重工	2.18%	300274.SZ	阳光电源	-8.24%

资料来源：iFinD，川财证券研究所



### 2.2.3 特高压（同花顺概念）

截止 2022 年 12 月 16 日，特高压概念市值前三的公司为：国电南瑞（600406.SH）、晶澳科技（002459.SZ）、中国电建（601669.SH），市值分别为 1700.49 亿元、1297.36 亿元、1101.12 亿元。

表 7：特高压概念市值前十（截止 2022-12-16）

排名	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	自年初涨幅	PE (TTM)
1	600406.SH	国电南瑞	25.40	1700.49	1683.42	-23.07	27.85
2	002459.SZ	晶澳科技	55.08	1297.36	1290.80	-16.68	32.31
3	601669.SH	中国电建	7.27	1101.12	799.07	-8.90	11.02
4	601868.SH	中国能建	2.37	845.02	337.07	-12.47	13.50
5	600089.SH	特变电工	20.42	791.04	791.04	-0.83	6.03
6	688187.SH	时代电气	55.59	677.02	116.65	-31.83	33.11
7	600522.SH	中天科技	14.96	510.58	510.58	-11.27	23.77
8	600487.SH	亨通光电	14.50	357.68	357.68	-3.65	23.22
9	002028.SZ	思源电气	39.05	300.48	233.14	-20.32	27.45
10	600517.SH	国网英大	5.00	285.92	94.98	-30.79	26.83

资料来源：iFinD，川财证券研究所

特高压概念周涨幅前三的公司为：神马电力（603530.SH，6.37%），金百泽（301041.SZ，5.04%），思源电气（002028.SZ，3.72%）；周跌幅前三的公司为：恒华科技（300365.SZ，-21.21%），东材科技（601208.SH，-10.18%），永福股份（300712.SZ，-8.99%）。

表 8：特高压概念周涨跌幅前十（截止 2022-12-16）

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
603530.SH	神马电力	6.37%	300365.SZ	恒华科技	-21.21%
301041.SZ	金百泽	5.04%	601208.SH	东材科技	-10.18%
002028.SZ	思源电气	3.72%	300712.SZ	永福股份	-8.99%
300099.SZ	精准信息	2.71%	000551.SZ	创元科技	-8.59%
002452.SZ	长高电新	1.92%	002564.SZ	天沃科技	-7.87%
002358.SZ	ST 森源	1.78%	002606.SZ	大连电瓷	-7.18%
002339.SZ	积成电子	0.98%	301289.SZ	国缆检测	-7.15%
003008.SZ	开普检测	0.26%	688681.SH	科汇股份	-6.70%
			300617.SZ	安靠智电	-6.61%
			002560.SZ	通达股份	-6.33%

资料来源：iFinD，川财证券研究所

### 三、行业重点资讯

中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行。会议指出要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融资支持。鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。（新华社）

中共中央、国务院近日印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，指出要加快发展新产业新产品，发展壮大新能源产业；要持续提升传统消费，推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站等配套设施建设；要大力倡导绿色低碳消费，规范发展汽车、动力电池回收利用行业。（中国政府网）

12 月 16 日，国家能源局发布 1-11 月份全国电力工业统计数据。截至 11 月底，全国累计发电装机容量约 25.1 亿千瓦，同比增长 8.1%。其中，风电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 15.1%；太阳能发电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 29.4%。1-11 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 5525 亿元，同比增长 28.3%。其中，太阳能发电 2000 亿元，同比增长 290.1%。电网工程完成投资 4209 亿元，同比增长 2.6%。（北极星火力发电网）

### 四、公司动态

表 9： 相关公司近期重要公告

代码	简称	行业	重要公告
688681	科汇股份	电力设备	关于获得山东省科学技术进步一等奖的自愿性披露公告
000400	许继电气	电力设备	关于控股股东筹划国有股份无偿划转暨控股股东发生变更的进展公告
600312	平高电气	电力设备	河南平高电气股份有限公司关于控股股东筹划国有股份无偿划转暨控股股东发生变更的进展公告
601179	中国西电	电力设备	中国西电关于控股股东筹划国有股份无偿划转暨控股股东发生变更的进展公告
000498	山东路桥	建筑装饰	关于中标开封汴东项目并与关联方共同投资的公告
601390	中国中铁	建筑装饰	中国中铁重大工程中标公告

资料来源：iFinD，川财证券研究所

## 川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

## 研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明