

超配

扩大内需重大政策点评

贯彻落实我国扩大内需战略规划 电力建设加速推进

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 电力设备

◆ 投资评级：超配（维持评级）

证券分析师： 王蔚祺 010-88005313 wangweiqi2@guosen.com.cn
联系人： 陈抒扬 0755-81982965 chenshuyang@guosen.com.cn

执证编码：S0980520080003

事项：

近日中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。规划主要内容中提到，改革开放以来特别是党的十八大以来，我国投资关键作用得到更好发挥，基础设施建设水平全面提升，一批重大水利设施建成使用。未来我国必须坚定实施扩大内需战略，扩大居民消费和有效投资，增强经济发展韧性，促进经济持续健康发展。

国信电新观点：我们认为该项政策 1) 有利于促进国内电动车的消费需求，利好锂电产业链；2) 敦促 2023 年能源工程的开工建设，以及中远期水电重大工程的规划批复，对电力设备企业形成业绩提振和估值提升；3) 扩大内需战略将推动电力需求复苏，有利于新能源电力消纳和电价预期。

投资建议：我们预计扩大内需战略规划的贯彻落实短期有利于国内可再生能源建设加速和电动车消费需求，中长期可促进更多的重大能源工程规划和批复，提振电力行业发展预期。推荐：中国电建、中国能建、东方电气、宁德时代、亿纬锂能、华电重工、万马股份、东方电缆、汉缆股份。

评论：

◆ 扩大内需战略，新能源车发展任重道远

汽车产业是国家稳增长、保就业、促消费的关键领域和长期支点，发展新能源汽车与智能网联汽车均已成为国家战略。文件提到，我国汽车新车销量连续 13 年位居全球第一，消费基础性作用持续强化。实施扩大内需战略是满足人民对美好生活向往的现实需要。我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段，发展要求和发展条件都呈现新特征。众多国家战略，包括建设制造强国、培育战略性新兴产业，建设创新型国家、抢占先进科技群制高点，推动新一轮城镇化、发展新型城市集群，建设交通强国，以及实现碳达峰与碳中和目标等，无不与汽车产业息息相关。我们预期未来有利于新能源车消费的政策将陆续推出，提振锂电产业链的相关需求。

◆ 拉动投资，可再生能源与电网建设提速在即

2022 年以来我国各项能源工程加快核准，年内煤电新增核准 75.09GW，新增燃气机组核准 12.26GW，燃气热电联产核准 2.42GW；新增风电招标超过 80GW，光伏组件招标超过 100GW；“十四五”期间已核准抽水蓄能电站共计 43 个项目，装机规模合计为 57GW。据央视报道，2022 年国家电网在建和新开工项目近 4500 项，总投资达到 1.3 万亿元，创历史新高。国家电网将陆续开工建设金沙江上游水电站送湖北、甘肃陇东送山东、宁夏送湖南、新疆哈密送重庆等 8 条特高压输电大通道。同时，还将启动山西大同至天津南、陕西至安徽、陕西至河南等六项特高压输电工程的前期准备工作。

◆ 投资建议

我们预计扩大内需战略规划的贯彻落实短期有利于国内可再生能源建设加速和电动车消费需求，中长期可促进更多的重大能源工程规划和批复，提振电力行业发展预期。推荐：中国电建、中国能建、东方电气、宁德时代、亿纬锂能、华电重工、万马股份、东方电缆、汉缆股份。

◆ 风险提示

电网消纳建设不及预期；新增竞价项目电价不及预期；原材料价格上涨导致项目收益率不及预期；利率上行提升财务成本；国内疫情和海外地缘政治动荡可能影响施工进度等风险。

表1：可比公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS				PE				PB 2021
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
601669	中国电建	买入	7.35	0.57	0.74	0.83	0.99	12.9	9.9	8.9	7.4	1.1
601868	中国能建	买入	2.37	0.16	0.19	0.23	0.26	15.2	12.3	10.3	9.3	1.2
3996.HK	中国能源建设	买入	0.94	0.16	0.19	0.23	0.26	6.0	4.9	4.1	3.7	0.4
600875	东方电气	增持	20.44	0.73	0.98	1.30	1.67	27.8	20.9	15.7	12.2	2.0
300750	宁德时代	增持	402.30	6.52	11.90	16.68	22.07	61.7	33.8	24.1	18.2	11.6
300014	亿纬锂能	买入	88.35	1.42	1.69	3.29	4.77	62.1	52.2	26.8	18.5	10.1
601226	华电重工	买入	5.99	0.26	0.27	0.38	0.53	23.1	22.3	15.6	11.4	1.8
002276	万马股份	买入	8.56	0.26	0.49	0.57	0.71	32.7	17.5	15.1	12.1	2.0
603606	东方电缆	买入	63.48	1.73	1.76	2.84	3.39	36.7	36.0	22.4	18.8	8.9
002498	汉缆股份	增持	4.20	0.23	0.24	0.32	0.40	18.0	17.3	13.3	10.4	2.2

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

相关研究报告：

《光伏产业链持续降价、物流放开交付有望加速-光伏、风电产业链价格周评（12月第2周）》——2022-12-11

《光伏主链开启降价通道、海风开发节奏明显加快-光伏、风电产业链价格周评（12月第1周）》——2022-12-04

《电力设备新能源 2023 年度投资策略：科技创新推动双碳产业升级》——2022-12-02

《电力设备新能源 2022 年 12 月投资策略-新能源车渗透率突破新高，硅料价格松动迎来光伏行业景气上行》——2022-12-01

《光伏硅片和部分辅材降价、海风开发节奏明显加快-光伏、风电产业链价格周评（11月第4周）》——2022-11-27

免责声明

分析师声明

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。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

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所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 层

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