

风电/电网产业链周评（2月第1周）

国管海域海风开发渐近，国家发文保障新能源消纳空间

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】

- 2025年至今，全国风机累计公开招标容量6.7GW（+104%），其中陆上风机公开招标容量6.7GW（+104%）。2025年陆上风机（不含塔筒）平均中标价格为1,477元/kW。2024年全年，全国风机累计公开招标容量107.4GW（+61%），其中陆上风机公开招标容量99.1GW（+70%），海上风机公开招标容量8.4GW（-3%）。2024年陆上风机（不含塔筒）平均中标价格为1,359元/kW。
- 根据风芒能源的统计，2024年我国12家风电整机制造商合计中标规模162.96GW（国内项目，不含框架采购及自建），同比+64%，其中中标规模前三的企业是金风科技（30.2GW）、运达股份（22.5GW）以及远景能源（22.2GW）。
- 根据国家能源局数据，2024年12月我国新增风电装机28.5GW，同比持平；全年新增风电装机79.3GW，同比+5%；截至2024年末我国累计风电装机520.7GW，占发电装机总容量的15.5%。
- 近两周黑色类原材料价格环比小幅上涨，玻纤及环氧树脂价格保持稳定。
- 近两周风电板块普遍下跌，跌幅前三板块为塔筒（-5.6%）、整机（-2.5%）和系泊系统（-2.4%）。个股方面，近两周跌幅前三分别为天顺风能（-10.9%）、海力风电（-6.7%）和恒润股份（-6.4%）。
- 行业观点：**海风方面，25年上半年江苏、广东重大项目有望迎来正式开工；全国已核准待招标项目超25GW，25年有望成为创纪录的招标大年，持续形成催化。25年是国管海风开发元年，预计规划、竞配、招标、政策会密集落地，“十五五”期间年均海风装机有望超20GW，远超“十四五”水平。陆风方面，25年行业装机有望超90GW创历史新高，主机价格预计保持平稳，技术降本推动盈利触底反弹。中国风机出海方兴未艾，25-26年预计订单保持高增，制造业务迎来显著利润弹性。22-24年零部件盈利能力持续下行，25年有望迎来修复。

【电网】

- 2024年12月全国电源工程投资完成额为3022亿元，同比+54.0%；1-12月累计完成额为11687亿元，同比+20.8%。2024年12月全国电网工程投资完成额为793亿元，同比-3.0%；1-12月累计完成额为6083亿元，同比+15.3%。
- 2025年至今，火电新增核准容量0.84GW，同比-79%；新增开工容量2.0GW，同比-83%。2024年全年，火电新增核准容量44.44GW，同比-33%；新增开工容量107.20GW，同比+8%。
- 2025年1月16日，国网特高压设备6批招标结果公布，中标金额82.26亿元，同比+308%；中标标包59个，同比+13%。2024年国家电网特高压设备类招标共6次，合计中标金额261.5亿元。
- 近两周取向硅钢及线缆级EVA价格相对稳定，聚乙烯LLDPE价格下跌。
- 近两周电网板块普遍上涨，涨幅前三分别为输变电设备（+4.4%）、线缆部件及其他（+3.2%）和电工仪器仪表（+2.0%）。个股方面，近两周涨幅前三分别为望变电气（+10.9%）、思源电气（+8.7%）和三星医疗（+5.0%）。
- 行业观点：**国内网内25-27年具有极强的业绩确定性和稀缺性，25年国网投资首次超过6500亿，23-25年连续创新高；24年特高压招标、开工进度不及预期，25年有望迎来大幅增长。25年有望成为全球AIDC建设元年，国内外主要云厂资本开支有望迎来放量，美国启动星际之门计划，四大云商未来四年年度投资有望增长超50%；算力建设高度依赖电力，变压器、开关柜、HVDC/UPS、PSU等环节龙头有望受益。柔直是特高压未来重要技术方向，未来2-3年渗透率有望持续提升，换流阀价值量迎来明显增长；25年是国管海风开发元年，招标有望快速进入柔直时代。

【投资建议】

- 风电：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）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；4）零部件企业25年量利齐增机会。建议关注金风科技、东方电缆、时代新材、禾望电气、三一重能、大金重工、日月股份、中际联合、金雷股份。
- 电网：建议关注五大方向：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，重点关注行业龙头；5）数据中心电力设备，重点关注变压器、开关柜、UPS/HVDC等环节。建议关注国电南瑞、许继电气、平高电气、思源电气、四方股份、金杯电工、三星医疗、海兴电力、金盘科技、明阳电气、禾望电气。

【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】

- **【合作协议签署】** 近日，三峡能源与东方电缆签署合作协议，将在产业、科技、市场、资本等多个维度开展务实合作，全力以赴推动广西海上风电产业发展。广西风能资源丰富，陆上风电可开发规模超1亿千瓦，海上风电可开发规模超5000万千瓦。
- **【海上风电项目公示】** 1月10日，山东省人民政府发布《关于下达2025年省重大项目名单的通知》，通知显示，山东省2025年省重大项目名单包括6个海上风电项目，其中重大实施类项目4个：华能山东半岛北K场址、L场址海上风电项目、山东半岛北N2场址海上风电项目、山东能源渤中海上风电G场址工程；重大准备类项目2个：三峡青岛一期3000MW海上风电项目、华能威海发电有限责任公司华能山东半岛北N1海上风电基地项目。6个重大海上风电项目总装机容量共计6708MW。
- **【海风项目竞配】** 1月6日，大连市发改委发布关于公布《大连市2024年度海上风电项目竞争配置工作方案》的通知，竞争配置范围为国家能源局批复的《辽宁省海上风电场工程规划报告》场址中大连市省管海域DL2(40万千瓦)、DL3(30万千瓦)、DL4(60万千瓦)、DL5(20万千瓦)和DL6(50万千瓦)场址，规划总装机容量200万千瓦。根据国家能源局有关批复内容，辽宁省管海域海上风电总规模700万千瓦，其中：大连市200万千瓦；丹东市350万千瓦；营口市70万千瓦；葫芦岛市 80 万千瓦。
- **【海风项目核准】** 近日，河北省秦皇岛市行政审批局发布《关于河北建投秦皇岛国管海域50万千瓦海上风电项目核准的批复》，同意建设该项目。该项目拟建海上风电场总装机容量50万千瓦，年均利用小时数约3882h，安装35台单机容量14MW、1台单机容量10MW风力发电机组，同步建设1座220千伏海上升压站、海上66千伏集电海缆86千米及2回220千伏海缆(单回长度106千米)；配套建设1座陆上集控中心及登陆点至陆上集控中心220千伏陆上电缆(路径长度5千米)，项目总投资约55.44亿元。河北省“十四五”海上风电规划已经获批，其中：省管海上风电180万千瓦(秦皇岛50万千瓦，唐山130万千瓦)，国管海上风电550万千瓦；要求2025年前省管并网60万千瓦，国管并网100万千瓦。
- **【国内风电政策】** 1月2日，自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，通知要求推进深水远岸布局，属于新增海上风电项目的，应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局；近岸区域水深超过30米的，风电场离岸距离还需不少于10千米；滩涂宽度超过30千米的，风电场内水深还需不少于10米。
- **【海外风电政策】** 12月19日，芬兰总统批准芬兰经济和就业部公布的《专属经济区海上风电法案》，目前芬兰境内的海上风电项目仍处于规划阶段，法案的颁布将促进芬兰海上风电发展。法案明确专属经济区海上风电的规则，招标过程包括三个步骤：政府选定海上风电区域，能源管理局进行竞标，中标者获得申请该区域开发许可证的独家权利。该许可证允许公司在规定期限内使用该区域，但项目建设还需要额外的许可证。
- **【东方电气】** 1月11日，公司发布公告称，拟与广西北海市铁山港（临海）工业区管理委员会签订《投资协议》，拟在北海市铁山港（临海）工业区投资深远海输电装备项目，该项目计划总投资约20亿元，分三期建设，分别计划投资3/7/10亿元。

风电招中标

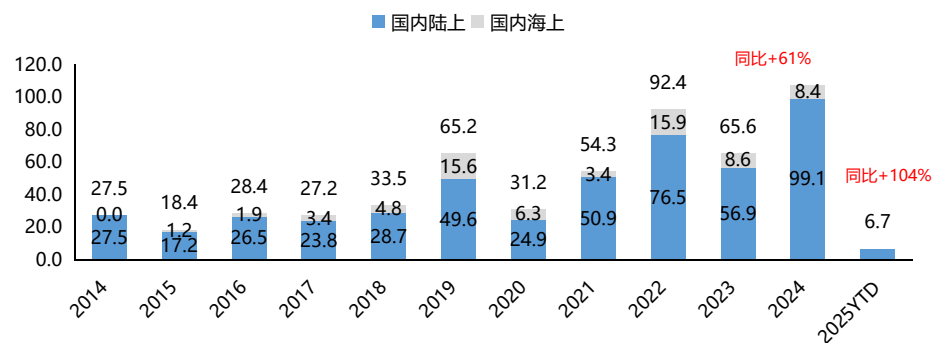
2025年至今，全国风机累计公开招标容量6.7GW（+104%），其中陆上风机公开招标容量6.7GW（+104%）。2025年陆上风机（不含塔筒）平均中标价格为1,477元/kW。

2024年全年，全国风机累计公开招标容量107.4GW（+61%），其中陆上风机公开招标容量99.1GW（+70%），海上风机公开招标容量8.4GW（-3%）。2024年陆上风机（不含塔筒）平均中标价格为1,359元/kW。

风电装机

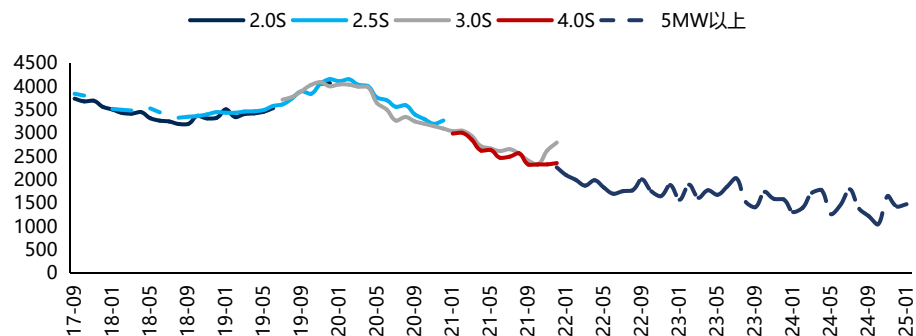
根据国家能源局数据，2024年全国风电新增装机容量79.8GW，同比+1%；其中海上风电新增装机容量4.0GW，同比-44%；陆上风电新增装机容量75.8GW，同比+5%。我们预计（吊装口径），2025-2027年全国陆风新增装机分别为100/90/85GW，海上风电新增装机容量分别为15/18/20GW，合计新增装机115/108/105GW。

图1：全国风电历年公开招标容量（GW）



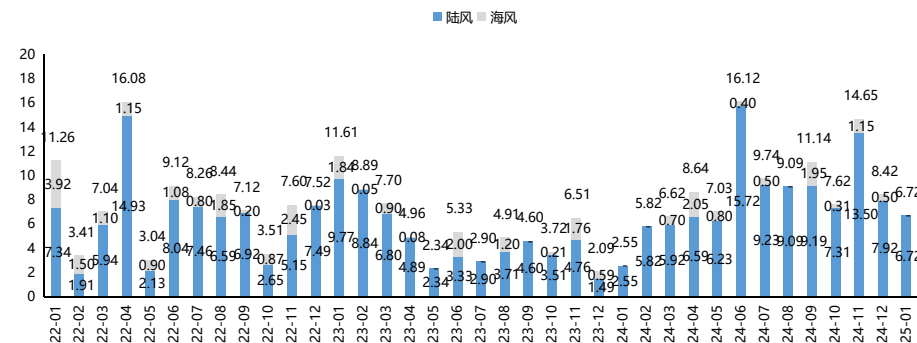
资料来源：金风科技，采招网，国信证券经济研究所整理

图3：陆上风机（不含附属设备）中标价格走势（含税，元/kW）



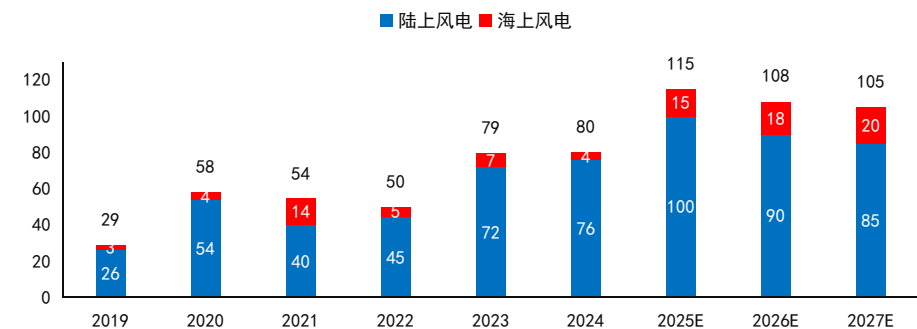
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图2：2022-2025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

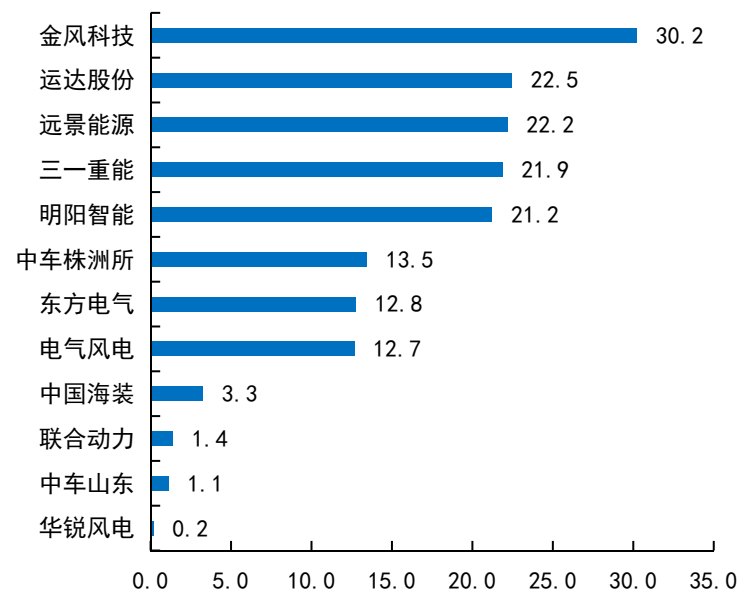
图4：全国风电年度新增吊装容量走势（GW）



资料来源：CWEA，国信证券经济研究所预测与整理

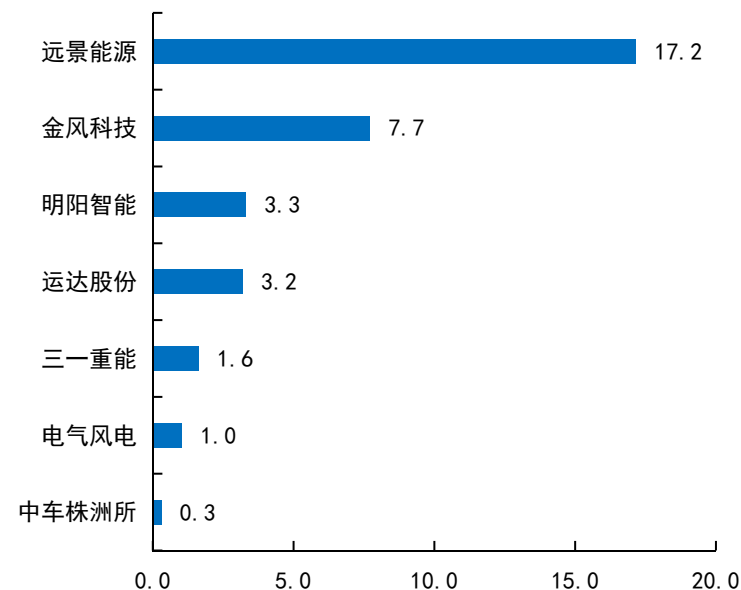
- 根据风芒能源的统计，2024年我国12家风电整机制造商国内项目合计中标规模162.96GW（不含框架采购及自建），同比+64%，其中中标规模前三的企业是金风科技（30.2GW）、运达股份（22.5GW）以及远景能源（22.2GW）。
- 2024年我国7家风电整机制造商海外项目合计中标规模34.3GW，其中中标规模前三的企业是远景能源（17.2GW）、金风科技（7.7GW）以及明阳智能（3.3GW）
- 2024年我国6家风电整机制造商海上风电项目中标规模合计14.22GW（国内+国际），其中中标规模前三的企业是明阳智能（5.28GW）、金风科技（3.95GW）、以及远景能源（2.19GW）。

图5：2024年中国风电整机制造商中标情况统计(GW)（国内陆上+国内海上风电项目，不含框架和自建）



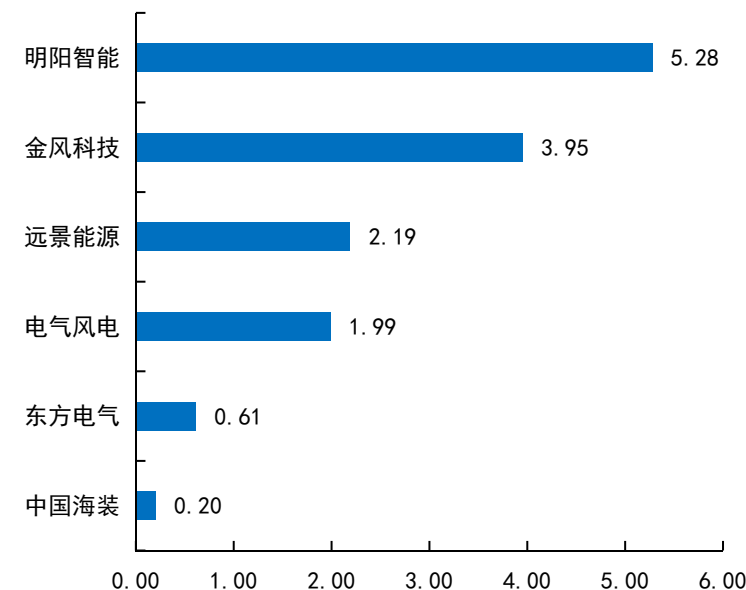
资料来源：风芒能源，国信证券经济研究所整理

图6：2024年中国风电整机制造商中标情况统计(GW)（海外项目）



资料来源：风芒能源，国信证券经济研究所整理 注：远景能源无具体项目信息

图7：2024年中国风电整机制造商中标情况统计(GW)（国内海上+海外海上风电项目）

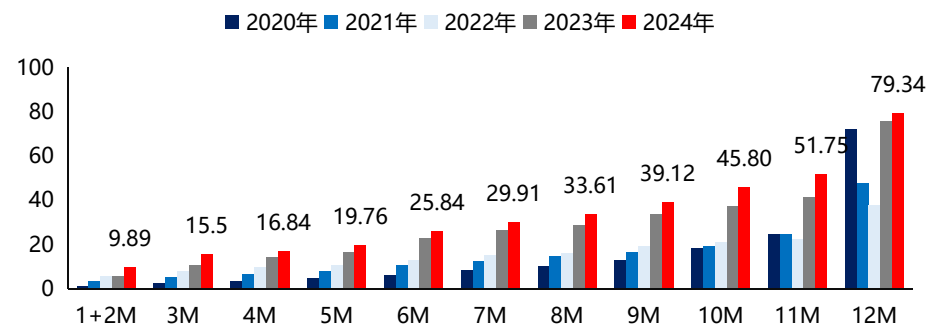


资料来源：风芒能源，国信证券经济研究所整理

➤ 风电装机/投资/发电数据（月度）

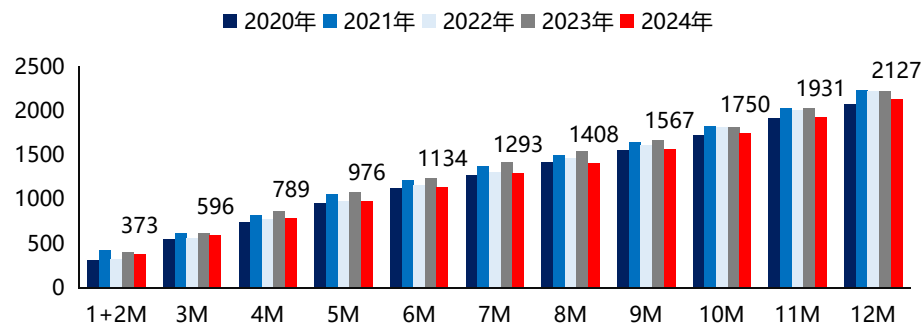
- 2024年1-12月，全国风电新增装机容量79.3GW，同比+4.9%；累计风电建设投资完成额3082亿元，同比+20.2%；全国风电平均利用小时数为2127h，同比-98h。
- 2023年全国风电新增装机容量75.66GW，同比+101.1%；累计风电建设投资完成额2564亿元，同比+31%；全国风电利用小时数为2225h，同比+4h。

图8：风电累计新增装机容量月度变化情况（GW）



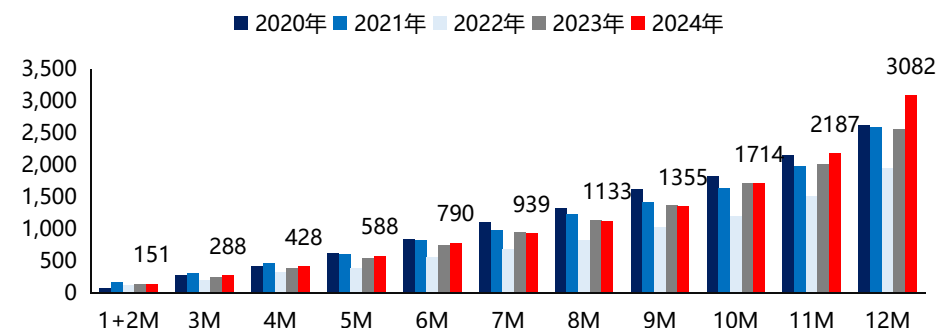
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图10：风电累计利用小时数月度变化情况（小时）



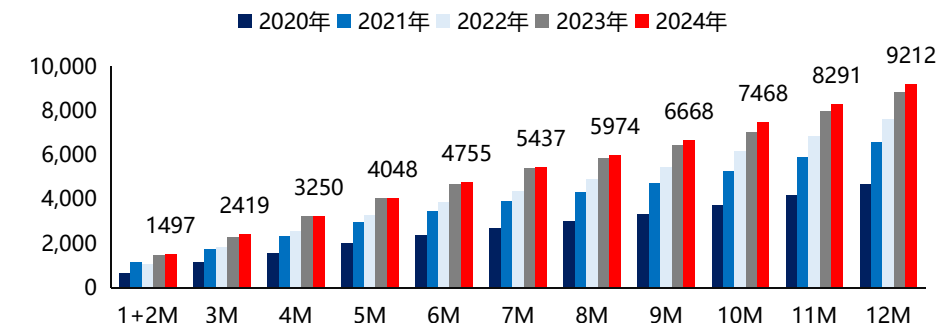
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

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，中电联，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）



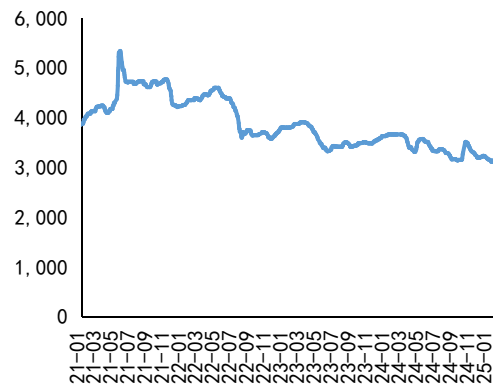
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

表2：风电产业链量价数据

周度数据	指标	单位	2025/1/31	近三期走势	环比变化	同比变化	年初值	年初至今变动
原材料价格	铸造生铁	元/吨	3,164		0.7%	-13.7%	3,162	0.1%
	炼钢生铁	元/吨	2,804		1.0%	-15.5%	2,789	0.5%
	中厚板	元/吨	3,560		0.5%	-13.8%	3,601	-1.1%
	废钢	元/吨	2,240		0.1%	-17.3%	2,265	-1.1%
	玻纤	元/吨	4,050		-	14.1%	4,050	-
	环氧树脂	元/吨	14,100		-	0.7%	14,100	-
	铜	元/吨	75,320		-1.6%	10.8%	73,490	2.5%
	铝	元/吨	20,160		-1.0%	5.9%	19,890	1.4%
月度数据	指标	单位	2025年1月	近三月走势	环比变化	同比变化	年初至今累计	累计同比
风电招投标	陆上风电公开招标	MW	6,721		-15.2%	164.0%	6,721	164.0%
	海上风电公开招标	MW	0		/	/	0	/
	陆上风电中标容量	MW	2,552		-79.6%	121.9%	2,552	121.9%
	海上风电中标容量	MW	500		-23.3%	-10.7%	500	-10.7%
	陆风中标价格（不含塔筒）	元/kW	1477		3.7%	12.8%	1,477	12.8%

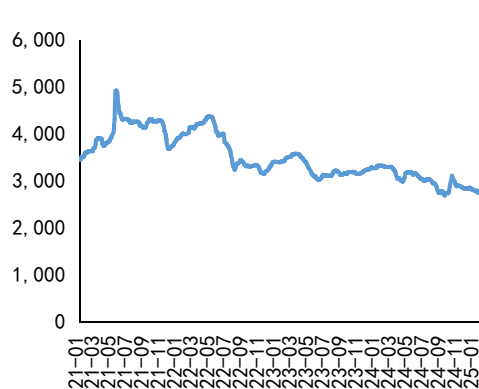
资料来源：采招网，百川盈孚，Wind，国信证券经济研究所整理

图12：铸造生铁价格走势（元/吨）



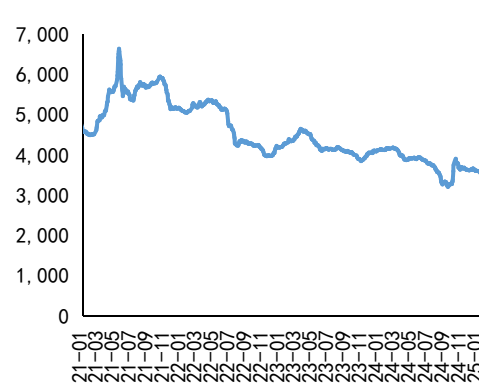
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图13：炼钢生铁价格走势（元/吨）



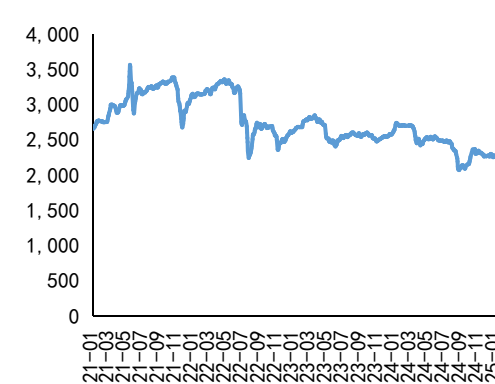
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图14：中厚板价格走势（元/吨）



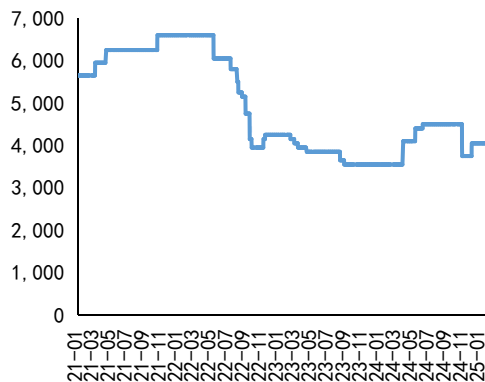
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图15：废钢价格走势（元/吨）



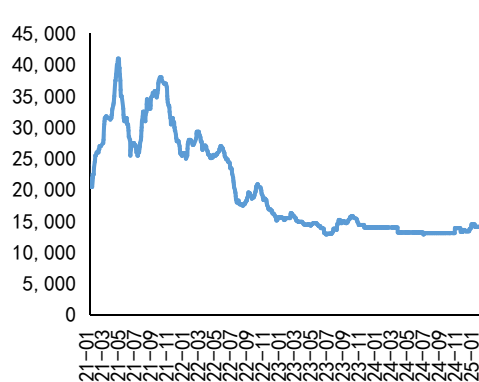
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图16：玻纤价格走势（元/吨）



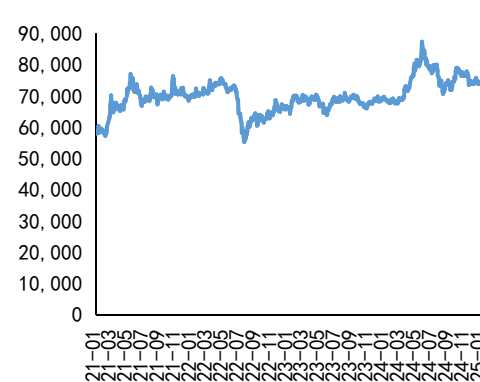
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图17：环氧树脂价格走势（元/吨）



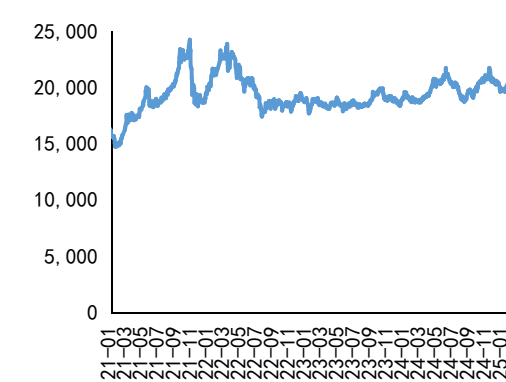
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

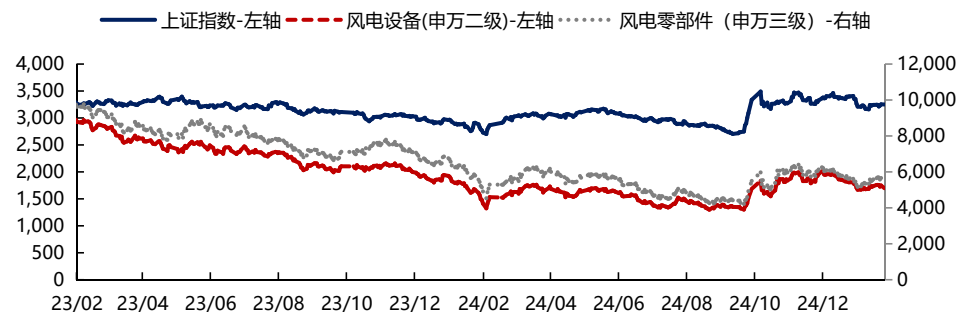
板块行情回顾

表3：自定义指数近两周表现

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	68.7	65.4	87.2	76.7	146.2	97.1	102.6
近两周涨跌幅	-2.5%	-5.6%	-0.9%	-2.3%	10.4%	-1.7%	-2.4%

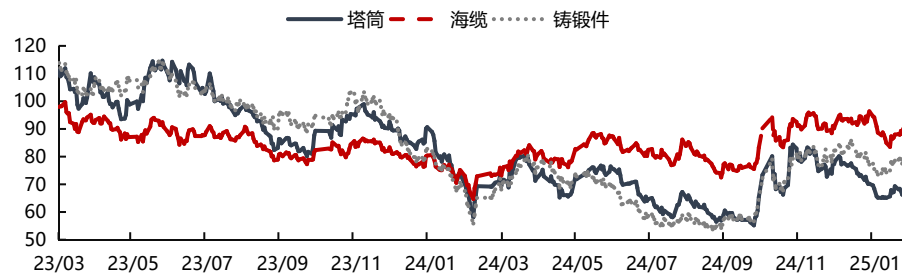
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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：代表个股近两周表现

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	12.99	19.86	7.16	52.70	12.07	19.48	7.64
近两周涨跌幅	0.7%	-0.2%	-10.9%	-2.6%	1.3%	-3.4%	-2.4%

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	1.9%	13.15	92.3	6.2	5%	4.1	-33%	5.0	21%	15.0	22.3	18.4	1.7
	601615.SH	明阳智能	-3.0%	10.62	241.2	34.5	9%	3.7	-89%	16.0	330%	7.0	64.8	15.1	0.9
	002202.SZ	金风科技	0.2%	9.91	385.6	23.8	-36%	13.3	-44%	24.0	80%	16.2	29.0	16.1	1.1
	688349.SH	三一重能	-2.6%	26.98	330.9	16.5	3%	20.1	22%	21.1	5%	20.1	16.5	15.6	2.6
塔筒/管桩	002487.SZ	大金重工	1.0%	20.08	128.1	4.5	-22%	4.3	-6%	5.0	17%	28.4	30.1	25.8	1.8
	002531.SZ	天顺风能	-8.6%	7.35	132.1	6.3	-52%	8.0	27%	7.3	-9%	21.0	16.6	18.2	1.5
	300129.SZ	泰胜风能	-2.1%	7.00	65.4	2.7	6%	2.9	6%	4.7	60%	23.8	22.4	14.0	1.5
	301155.SZ	海力风电	-6.3%	56.65	123.2	2.1	-82%	-0.9	-143%	2.8	-418%	60.1	-139.9	44.0	2.3
海缆	603606.SH	东方电缆	-1.7%	53.20	365.9	8.4	-29%	10.0	19%	12.6	26%	43.4	36.6	29.1	5.3
	600522.SH	中天科技	1.3%	13.97	476.8	32.1	1664%	31.2	-3%	33.5	8%	14.8	15.3	14.2	1.4
	600487.SH	亨通光电	1.6%	16.45	405.8	15.8	10%	21.5	36%	28.3	31%	25.6	18.8	14.4	1.4
	605222.SH	起帆电缆	4.2%	15.55	65.0	3.7	-46%	4.2	15%	4.7	10%	17.8	15.4	14.0	1.4
	600973.SH	宝胜股份	6.0%	4.98	68.3	0.6	108%	0.3	-53%	2.5	703%	105.5	220.1	27.4	1.8
铸锻件	603218.SH	日月股份	2.4%	12.20	125.7	3.4	-48%	4.8	40%	6.6	37%	36.5	26.1	19.1	1.3
	300443.SZ	金雷股份	0.3%	20.24	64.8	3.5	-29%	4.1	17%	3.3	-19%	18.4	15.7	19.5	1.1
	603985.SH	恒润股份	-3.2%	10.52	46.4	0.9	-79%	-0.3	-137%	/	/	48.9	-132.6	/	1.4
	688186.SH	广大特材	0.4%	18.65	40.0	1.0	-42%	1.1	6%	/	/	38.8	36.6	/	1.2
	002595.SZ	豪迈科技	-1.4%	51.84	414.7	12.0	14%	16.1	34%	19.3	20%	34.6	25.7	21.5	4.3
轴承	300850.SZ	新强联	5.0%	20.42	73.3	3.2	-39%	3.7	19%	0.1	-96%	23.2	19.5	498.7	1.5
	603667.SH	五洲新春	14.9%	48.29	176.9	1.5	20%	1.4	-6%	1.6	16%	119.7	128.0	109.9	6.0
	300421.SZ	力星股份	5.1%	12.89	37.9	0.6	-31%	0.6	-4%	/	/	60.8	63.3	/	3.0
	300718.SZ	长盛轴承	44.0%	57.29	171.2	1.0	-34%	2.4	137%	2.6	9%	167.7	70.7	65.0	10.6
叶片	002080.SZ	中材科技	-0.2%	12.25	205.6	35.1	4%	22.2	-38%	10.2	-54%	5.9	9.2	20.2	1.1
	600458.SH	时代新材	-3.7%	12.10	99.8	3.6	97%	3.9	8%	5.3	37%	28.0	25.8	18.9	1.7
系泊系统	601890.SH	亚星锚链	-1.3%	7.73	74.2	1.5	23%	2.4	59%	2.8	17%	49.8	31.4	26.9	2.1

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】

- **【电网投资】** 2024年国家电网建成投运3项特高压工程，至此已建成38项特高压工程。今年我国将聚焦优化主电网、补强配电网、服务新能源高质量发展、继续推进重大项目实施，开工建设陕西至河南特高压，以及山东枣庄、浙江桐庐抽蓄电站等一批重点工程，积极扩大有效投资，带动上下游产业链，预计全年国家电网投资将首次超过**6500亿元**。
- **【电网政策】** 1月6日，国家发展改革委、国家能源局印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027年）》的通知，通知提到：到2027年，电力系统调节能力显著提升，各类调节资源发展的市场环境和商业模式更加完善，各类调节资源调用机制进一步完善，支撑2025-2027年年均新增2亿千瓦以上新能源的合理消纳利用，全国新能源利用率不低于90%；着力提升火电调节能力，按照2027年实现存量煤电机组“应改尽改”原则制定灵活性改造推进方案；大力提升电网资源配置调节能力，加强调节性电源送出工程建设，完善新建电源接网程序。
- **【特高压柔直】** 1月8日，国家电网有限公司“±800kV/8GW”特高压柔性直流技术成果发布暨应用推进会召开，公司总经理、党组书记庞晓刚，国家发展改革委、国家能源局有关司局负责人出席会议并讲话。与会各方认为发展“±800kV/8GW”特高压柔性直流是服务新能源大规模开发、助力实现“双碳”目标的迫切需要，是强化大电网安全稳定、构建新型电力系统的迫切需要。会上，国网特高压部汇报“±800kV/8GW”特高压柔性直流技术研究成果。

【公司公告】

- **【三星医疗】** 1月1日，公司发布公告称，公司下属全资子公司三星瑞典中标瑞典电车直流桩采购项目，合同金额约合1.24亿人民币，公司作为供应商，提供180KW直流充电桩产品。1月8日，公司发布公告称，公司下属控股子公司印尼三星中标印尼电力局电力供应项目，合同金额约合1.23亿人民币，其中单相预付费电表合同约1.12亿元，三相智能电表合同约0.11亿元。两项合同的签订是公司积极开拓海外市场的成果，有利于公司不断完善海外业务布局，提高海外市场竞争优势。
- **【思源电气】** 1月18日，公司发布业绩快报，2024年全年公司实现营收154.58亿元，同比+24.06%；归母净利润20.87亿元，同比+33.82%；扣非净利润19.14亿元，同比+34.67%。2024年四季度实现营收50.51亿元，同比+30.21%，环比+19.10%；归母净利润5.95亿元，同比+44.85%，环比-1.50%。

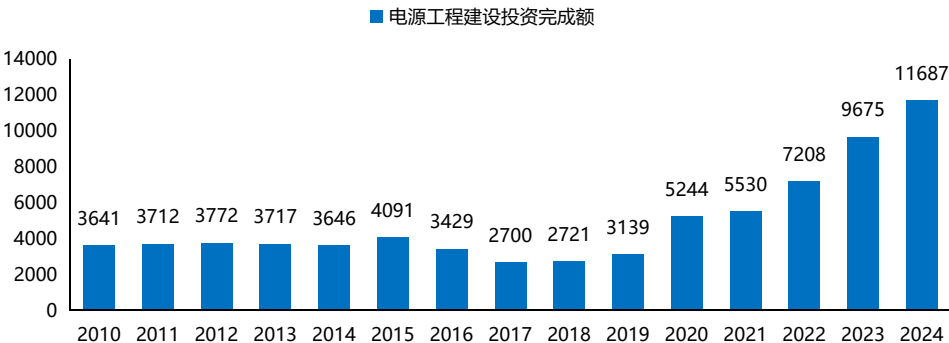
➤ 电源工程

2024年12月，全国电源工程投资完成额为3022亿元，同比+54.0%。2024年1-12月，全国电源工程投资完成额为11687亿元，同比+20.8%。2023年全国电源工程投资完成额9675亿元，同比+30%。

➤ 电网工程

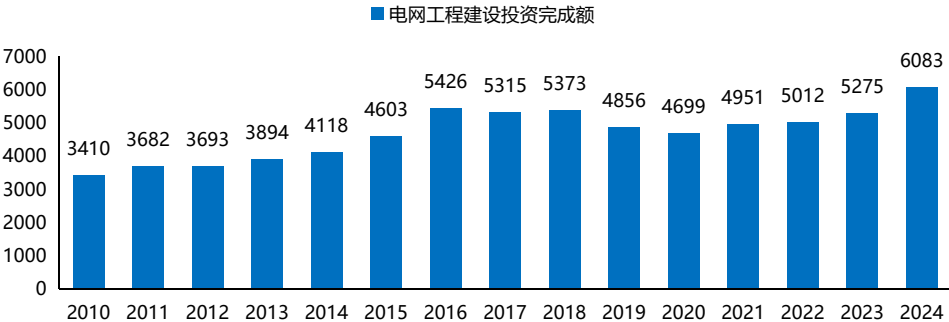
2024年12月，全国电网工程投资完成额为793亿元，同比-3.0%。2024年1-12月，全国电网工程投资完成额为6083亿元，同比+15.3%。2023年全国电网工程投资完成额5275亿元，同比+5%。

图24：电源工程年度投资完成额（亿元）



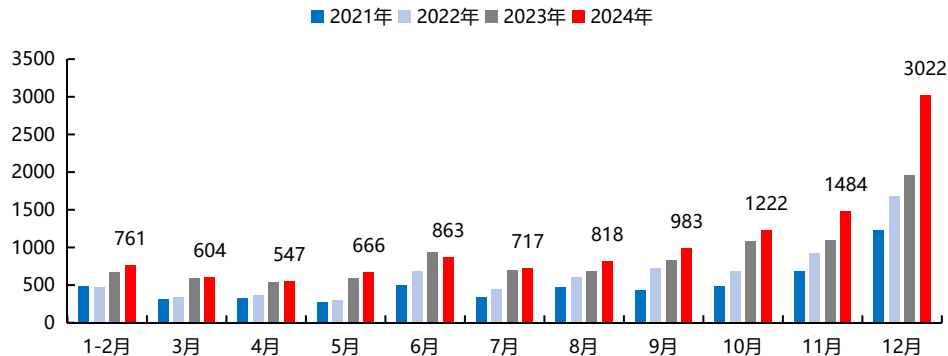
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图26：电网工程年度投资完成额（亿元）



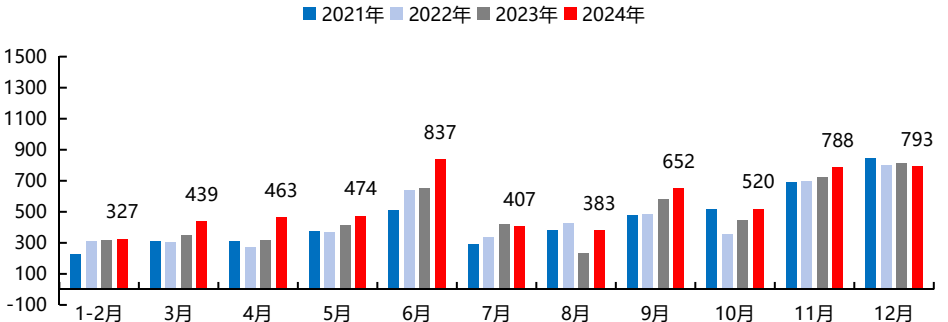
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

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

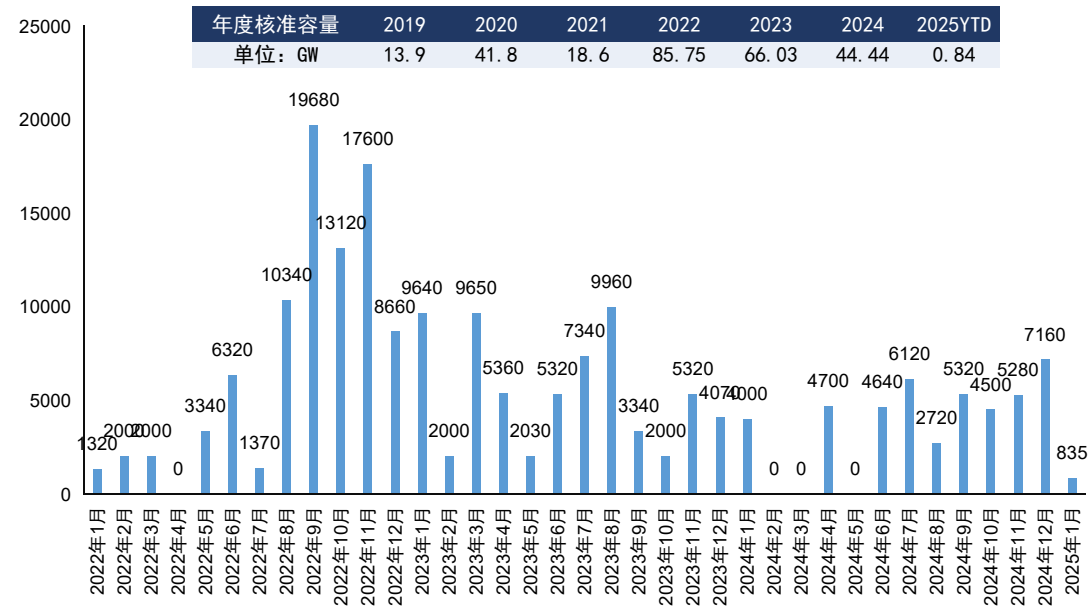
➤ 煤电核准（月度）

2025年至今，新增核准容量0.8GW，同比-79%。2024年全年，新增核准容量44.44GW，同比-33%。

➤ 煤电开工（月度）

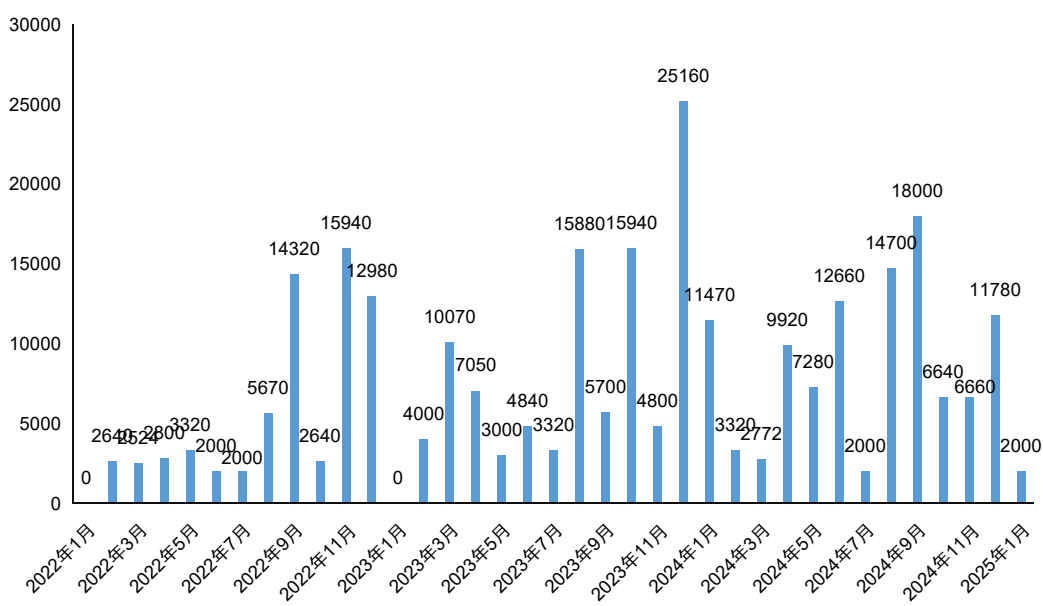
2025年至今，新增开工容量2.0GW，同比-83%。2024年全年，新增开工容量107.20GW，同比+8%。

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

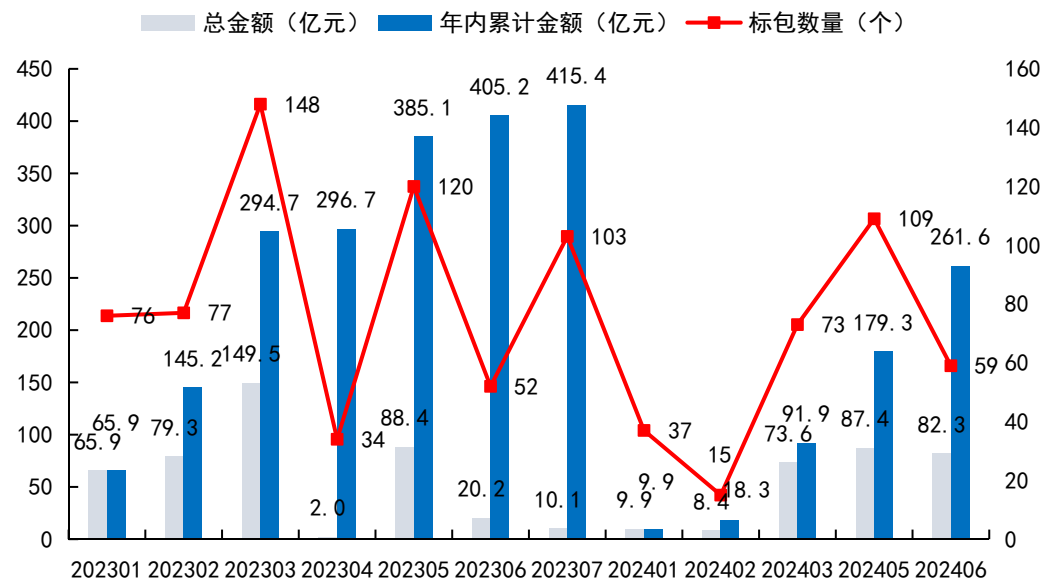
➤ 招标金额

- 2025年1月16日，国网特高压设备6批招标结果公布，中标金额82.26亿元，同比+308%；中标标包59个，同比+13%。其中，中国西电中标17.1亿元，金额占比20.75%，排名第一；其次是特变电工，中标13.8亿元，金额占比16.74%；再其次是保变电气，中标12.3亿元，金额占比14.92%。
- 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。
- 2024年国家电网特高压设备类招标共6次，合计中标金额261.5亿元。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

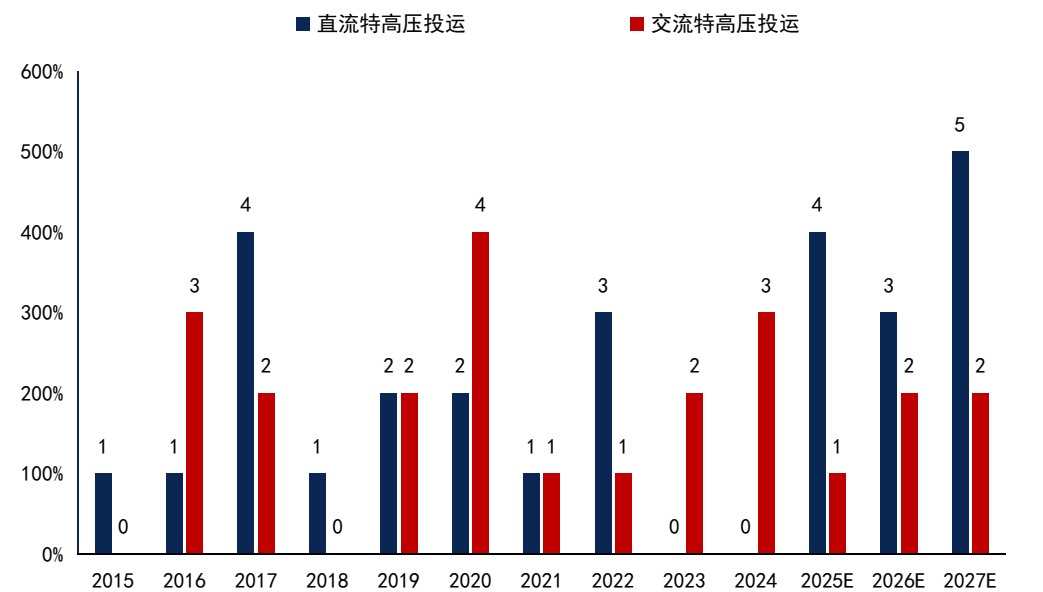
- 我们预计2025-2027年特高压直流线路投运条数分别为4/3/5条，特高压交流投运条数分别为1/2/2条。“十五五”期间，为继续解决“大基地”和西南水电外送问题，特高压直流依然是建设重点，投运条数有望达到20条以上；特高压交流作为负荷中心交流电网强化和短距离外送受端需求有望进一步增长。

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

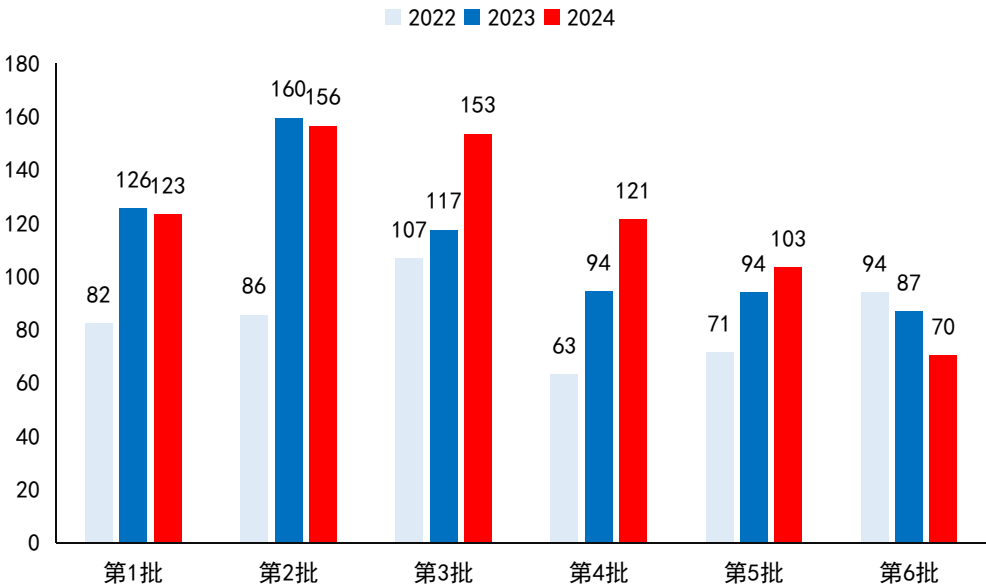
➤ 招标金额

- 2024年12月16日，国网变电设备（含电缆）第6批中标结果公示，中标金额70.35亿元，同比-19.1%，环比-32.0%；2024年国网输变电设备招标6次，中标6次，合计中标金额728.5亿元，同比+7.5%
- 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%；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。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，2024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（25%）、变压器（22%）、电缆及附件（19%）、开关柜（8%）、继保与变电站监控系统（6%）。

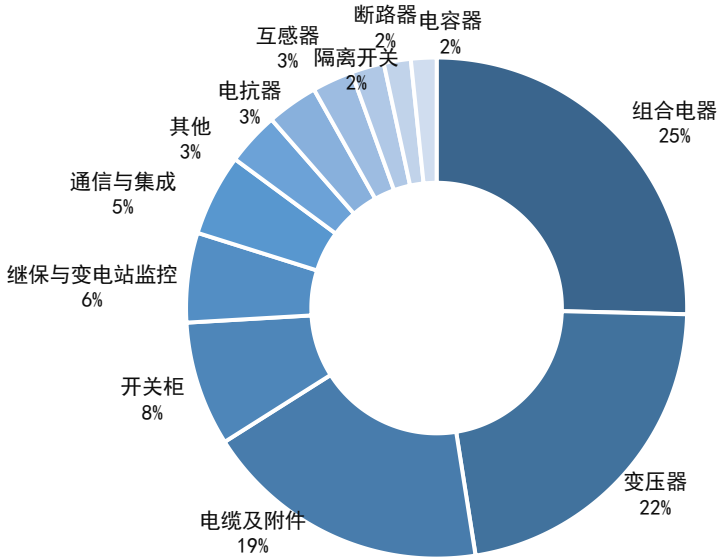
图32：2022-2024年国家电网输变电设备招标分批次中标金额统计（亿元）



资料来源：国家电网，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图33：2024年国家电网输变电设备招标分产品金额占比（%）

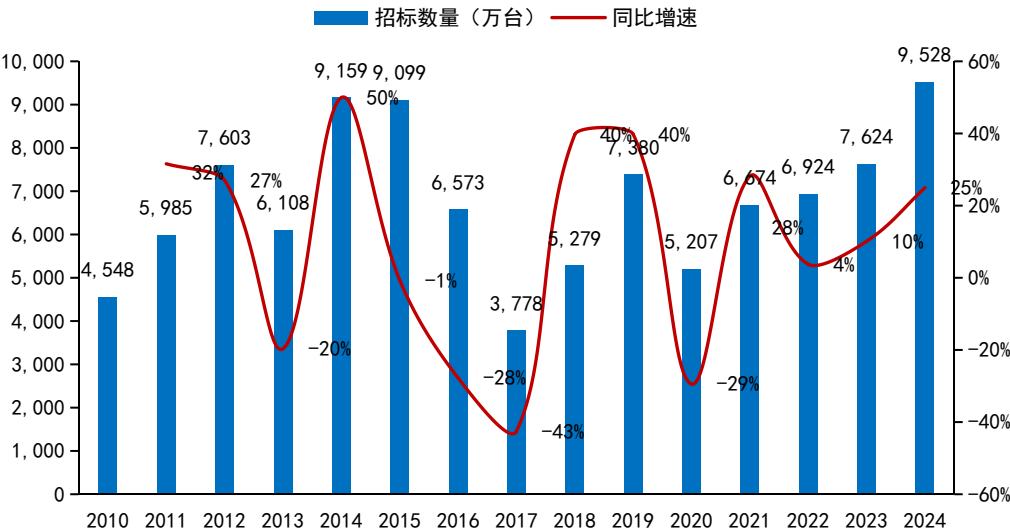


资料来源：国家电网，国信证券经济研究所整理

➤ 招标数量与金额

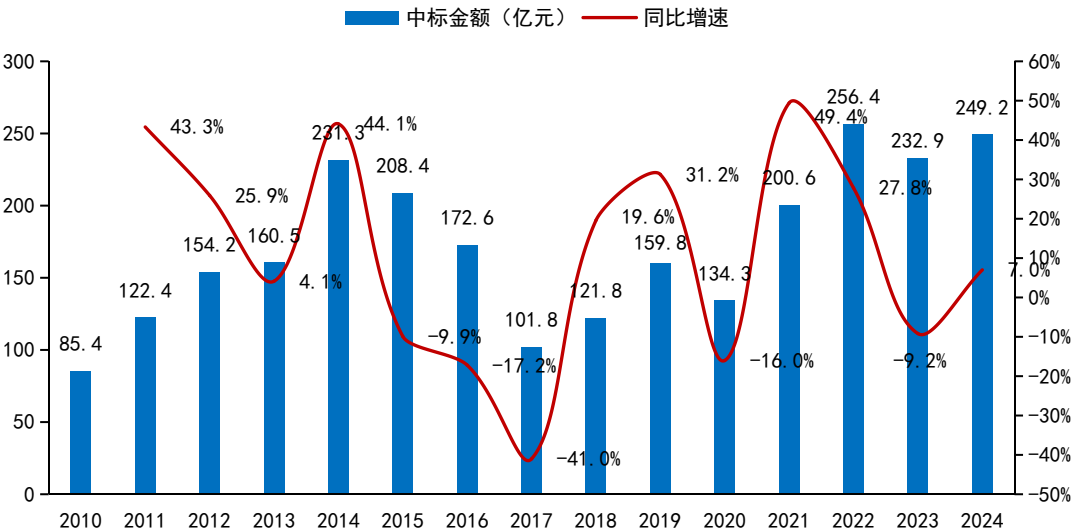
- 2024年11月26日，国家电网公司发布2024-3批次电能表（计量设备3批）中标公示，本批次中标金额80.05亿元，环比+77%；2024年智能电表累计招标3批次，招标总数量9528万台，同比+25%，中标总金额249.17亿元，同比+7%。从中标上市公司来看，许继电气中标4.51亿元，占比5.63%，排名第一；其次是国电南瑞，中标金额4.22亿元，占比5.27%；再次是威胜控股，中标金额2.61亿元，占比3.26%。
- 2023年国家电网第一批智能电表招标中标金额为90.2亿元，同比-32.1%，环比-11.3%；第二批智能电表招标中标金额142.7亿元，环比+58.2%。2023年国家电网智能电表招标中标金额232.9亿元，同比-9.2%。

图34：国家电网智能电表历年招标数量（万台，%）



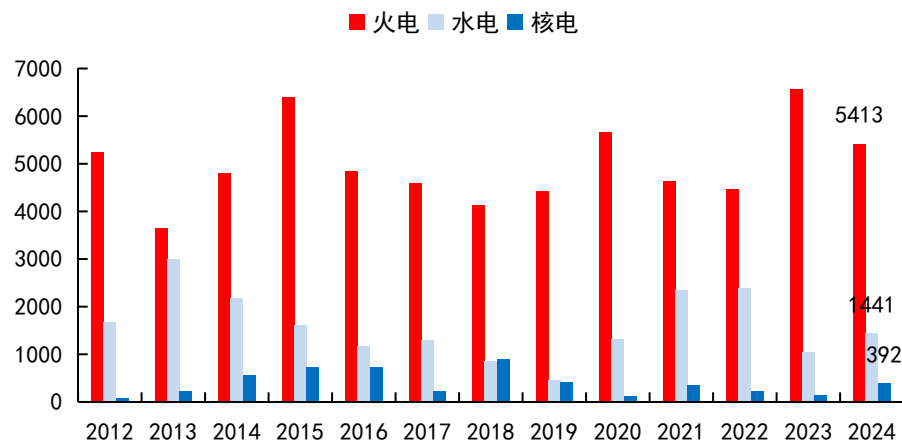
资料来源：国家电网电子商务平台，国信证券经济研究所整理

图35：国家电网智能电表历年招标金额（亿元，%）



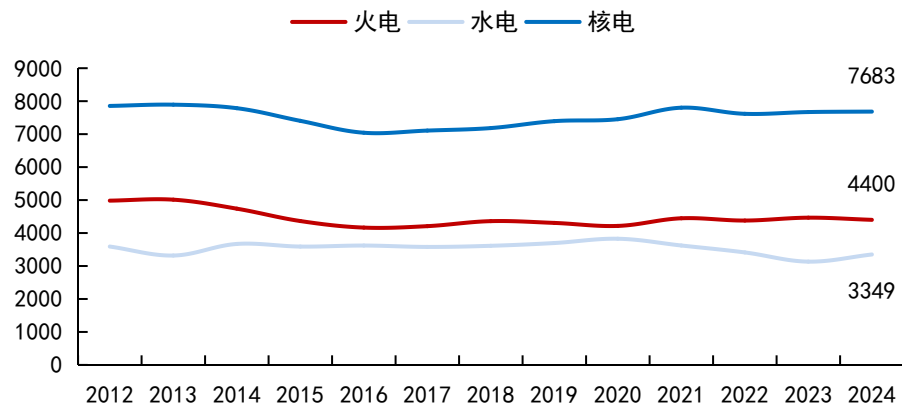
资料来源：国家电网电子商务平台，国信证券经济研究所整理

图36：我国历年传统能源新增发电装机容量（万千瓦）



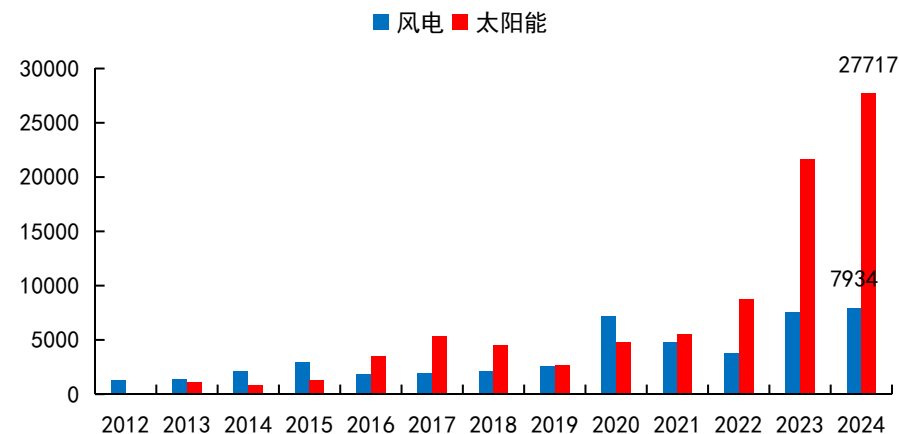
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图38：我国历年传统能源电源利用小时数（小时）



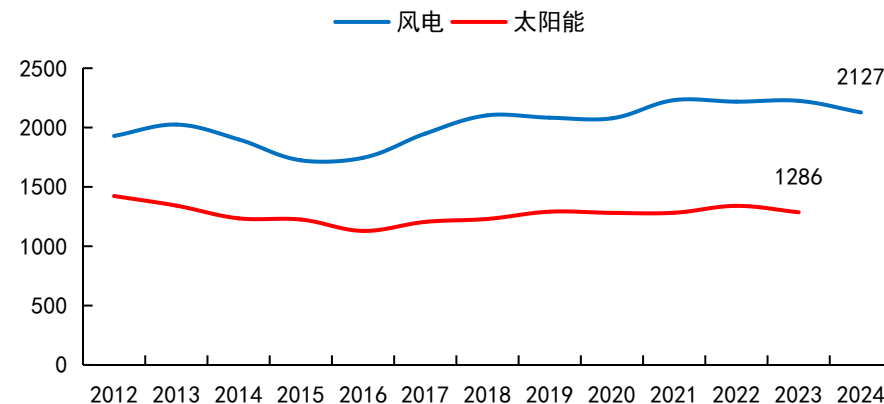
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图37：我国历年新能源新增发电装机容量（万千瓦）



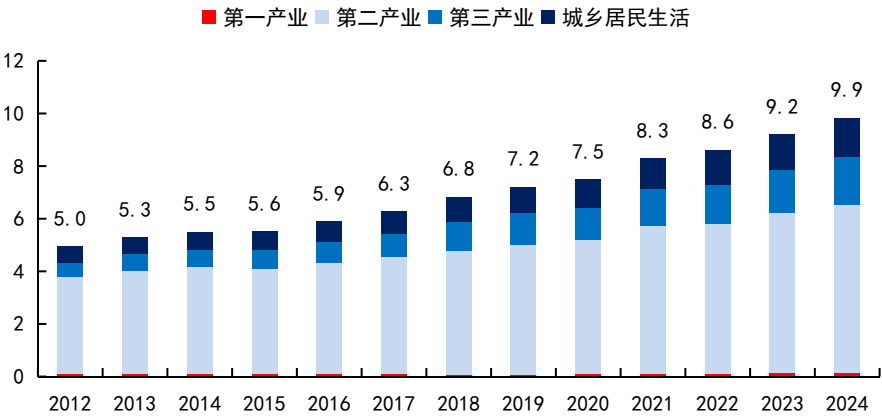
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图39：我国历年新能源利用小时数（小时）



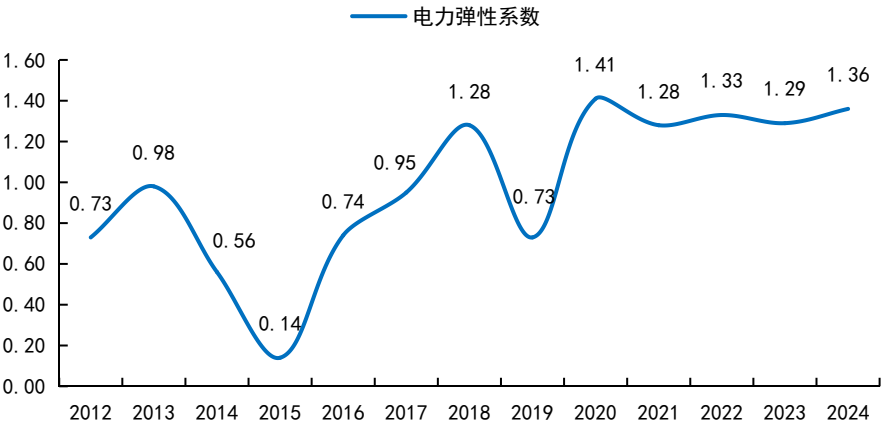
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图40：我国历年分行业用电量情况（万亿千瓦时）



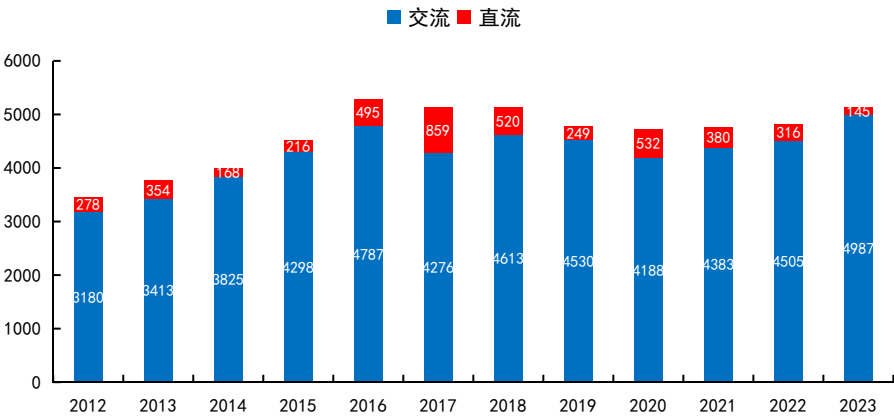
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图42：我国历年电力消费弹性系数



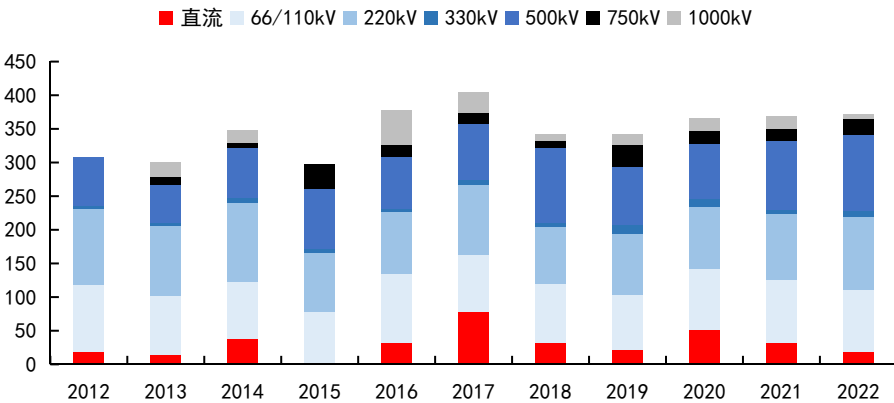
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理 注：2024年为估算值

图41：我国历年电网投资结构（亿元）



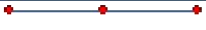
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图43：我国历年分电压等级新建变电设备容量（百万千伏安）



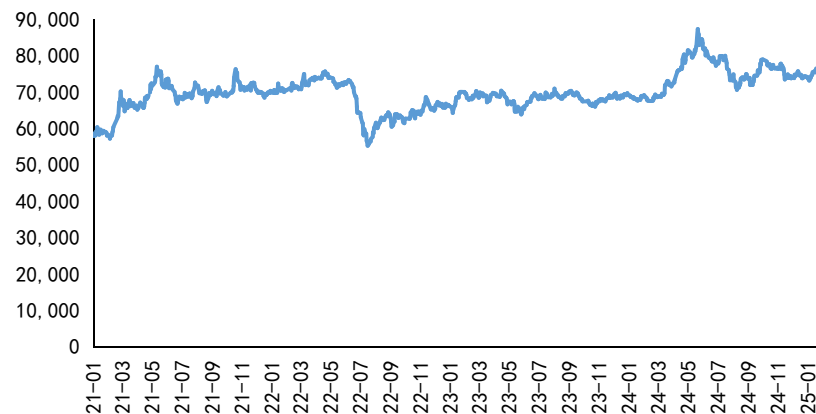
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理 注：2023年数据未公开发布

表6：电网产业链量价数据

周度数据	指标	单位	2025/1/31	近三期走势	环比变化	同比变化	年初值	年初至今变动
原材料价格	取向硅钢	元/吨	13,200		-	2.3%	13,300	-0.8%
	铜	元/吨	75,320		-1.6%	10.5%	73,270	2.8%
	铝	元/吨	20,160		-1.0%	6.2%	19,840	1.6%
	线缆级EVA	元/吨	10,800		-	-13.6%	10,650	1.4%
	聚乙烯LLDPE	元/吨	8,350		-3.5%	-1.2%	9,150	-8.7%
月度数据	指标	单位	2025年1月	近三月走势	环比变化	同比变化	年初至今累计	累计同比
煤电	煤电核准	MW	835		-88.3%	-79.1%	835	-79.1%
	煤电开工	MW	2,000		-83.0%	-78.9%	2,000	-78.9%
	煤电投产	MW	2330		-72.6%	-72.5%	2,330	-72.5%

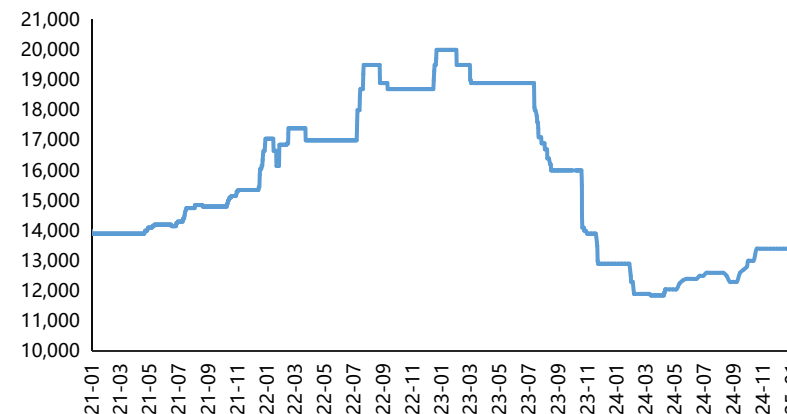
资料来源：北极星电力网，百川盈孚，Wind，国家能源局，国信证券经济研究所整理

图44：铜价格走势（元/吨）



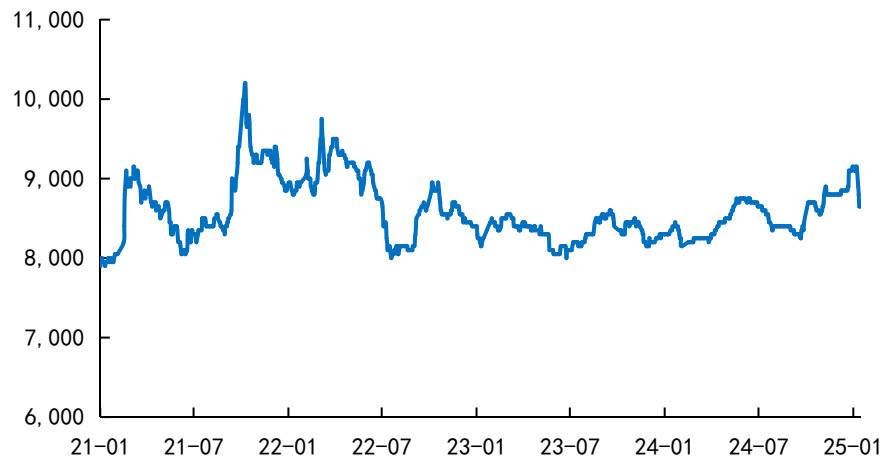
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图45：取向硅钢价格走势（元/吨）



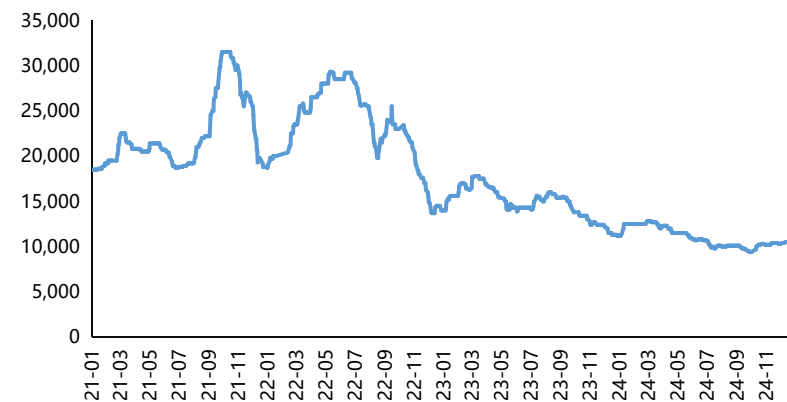
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

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

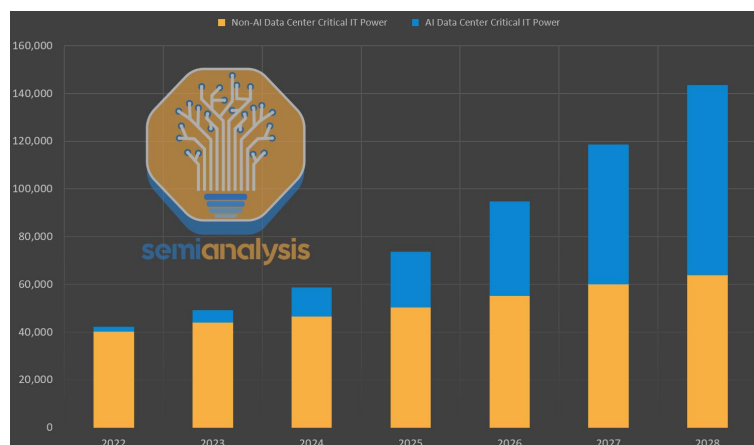
【行业要闻】

- **【DeepSeek】** 2024年12月26日，幻方量化旗下的DeepSeek公司宣布发布全新系列模型DeepSeek-V3首个版本，并同步开源。DeepSeek-V3采用了创新的知识蒸馏方法，将DeepSeek R1系列模型中的推理能力迁移到标准LLM中，显著提高了模型的推理性能。DeepSeek引用评测报告指出，DeepSeek-V3多项评测成绩超越了阿里旗下Qwen2.5-72B和Meta旗下Llama-3.1-405B等其他开源模型，并在性能上和世界顶尖的闭源模型GPT-4o以及Claude-3.5-Sonnet水平相当。2025年1月20日，DeepSeek发布最新模型“DeepSeek-R1”，以开源形式向全球开发者开放。R1与OpenAI、Meta以及Anthropic等硅谷知名企业的大模型在性能上不相上下，但其收费仅为OpenAI o1的约三十分之一。R1的发布极大降低了AI大模型的训练成本，AI应用的推广有望提速。
- **【国内IDC政策】** 2024年12月28日，国家发改委等六部门联合发布《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》，指导意见明确提出了数据产业发展的总体要求和目标：到2029年，数据产业规模年均复合增长率预计将超过15%，产业结构将显著优化，技术创新能力将达到世界先进水平。文件还指出，要“打造全国一体化算力体系”，发展通算、智算、超算等多元化算力资源，支持企业参与算力全产业链生态建设，构建一体化高质量算力供给体系。
- **【国内IDC政策】** 2025年1月6日，国家发改委、国家数据局、工信部等三部门联合印发了《国家数据基础设施建设指引》，这是我国首份关于国家数据基础设施建设的重要文件。《指引》提到，到2029年，基本建成国家数据基础设施主体结构，初步形成横向联通、纵向贯通、协调有力的国家数据基础设施基本格局，国家数据基础设施建设和运营体制机制基本建立。
- **【海外IDC政策】** 当地时间2025年1月21日，美国新任总统特朗普宣布“星际之门(Stargate)”AI投资计划，OpenAI、软银和甲骨文三家公司将在未来四年投资5000亿美元用于AI基础设施建设，Arm、微软、英伟达、甲骨文和OpenAI是该项目的关键初始技术合作伙伴。2024年美国四大云服务厂商(META、微软、Google、AWS)资本开支料将超过2000亿美元，5000亿美元的Stargate项目预计将带来每年50%的额外投入。
- **【IDC项目签约】** 2025年1月19日，华东云（镇江）算力中心项目签约。该项目由中农算力与江苏星辰云计算科技有限公司、江苏南数大数据产业集团有限公司、上海申服信息科技有限公司联合签约，总投资约50亿，全部建成后可承载25000P算力，将打造长三角最强的核心数据中心之一。

全球数据中心IT负载预测

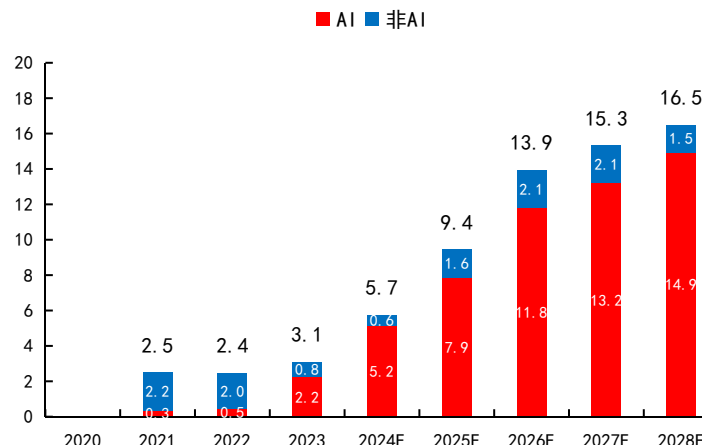
- 人工智能需求的爆发带来数据中心算力建设需求的增长。根据Semianalysis的预测，全球数据中心算力负载规模将从2023年的约49GW增长至2026年的96GW，其中90%的增长来自AI算力需求。
- 美国在AI算力建设方面处于前列，预计2024年新增算力负载5.7GW，同比增长87%，其中AI算力占比约90%；预计2026年新增算力负载13.9GW，同比增长47%，其中AI算力占比约85%。
- 在数据中心期初投资中，我们估算供电设备（包括UPS、中低压配电柜、降压变压器等）投资占比约25%-30%；在运营成本方面，根据Semianalysis的估算，以配备8个GPU的H100服务器为例，每月服务器折旧/电费/租金及其他托管费用分别为2917/648/1938美元，分别占比53%/12%/35%。

图48：全球数据中心累计算力负载预测（MW）



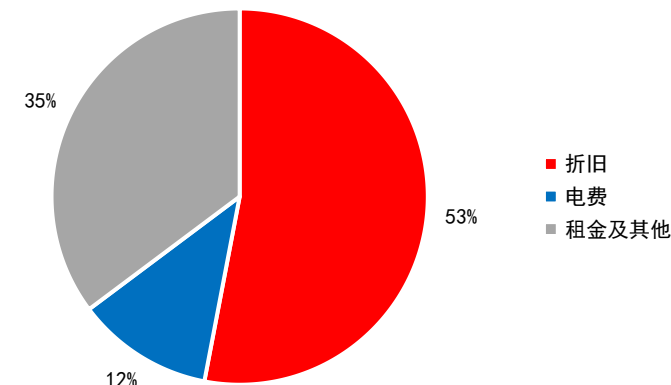
资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理 注：算力负载指数据中心服务器和网络设备的电力功率

图49：美国数据中心年度新增算力负载预测（GW）



资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理

图50：H100服务器每月成本测算（美元/月）



资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理

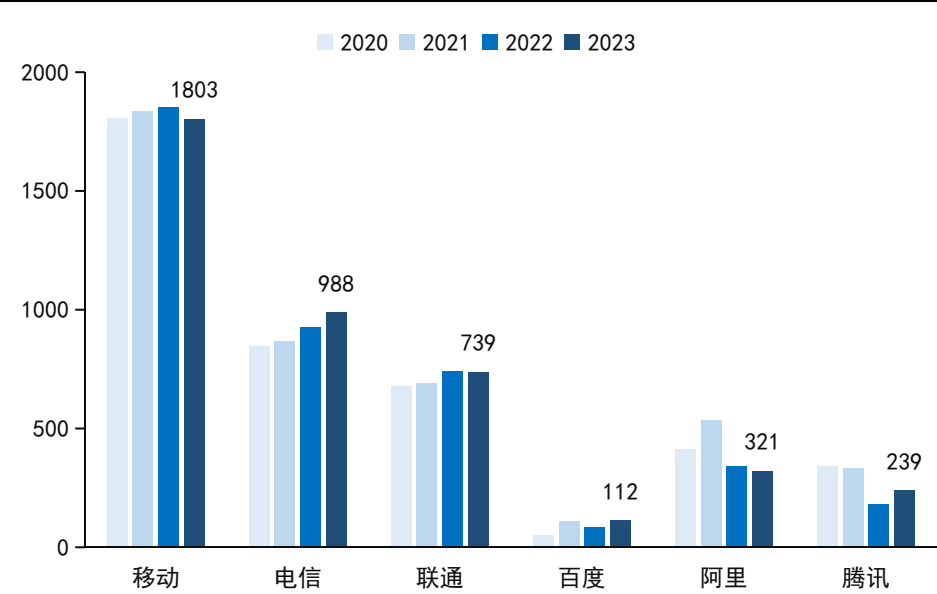
- 字节跳动在AI领域的投入居于国内企业前列。2025 年 1 月 13 日，火山云太行算力中心二期项目建设用地规划许可证获批。该项目总投资 45 亿元，规划12kW服务器机柜15,604台（算力负载合计约187MW），网络机柜510架，预计2026年5月完工。
- 中国三大通信运营商，互联网巨头如百度、阿里巴巴和腾讯（BAT）等公司在AI基础设施上的资本支出显著增加。2024年三大运营商的资本开支超过3000亿元，其中移动资本开支约为1730 亿，电信约960亿元，联通约650亿元。2024年前三季度，BAT三家公司的总资本开支超850亿元，其中百度58亿元，腾讯363亿元，阿里436亿元。随着国内AI模型和技术的进步，预计三大运营商、BAT及其他主要互联网公司在2025年的资本支出将继续保持高速增长趋势。

表7：字节跳动IDC项目情况（根据公开信息不完全统计）

	项目名称	地点	投资额	算力规模	预计投运日期
国内项目	火山云太行算力中心二期项目	山西省大同市	45亿元	187MW	2026年5月
	火山云太行算力中心项目(一期)	山西省大同市	28.25亿元	/	2026年
	和林格尔火山引擎算力中心一期项目	内蒙古呼和浩特市	56亿元	110MW	2026年
	抖音-秦淮官厅湖新媒体大数据基地升级改造	河北张家口市	/	原有1.6万个52U机柜	2026年
	火山引擎长三角算力中心项目	安徽省芜湖市	80亿元	262MW	2028年4月
海外项目	马来西亚AI项目	马来西亚	21亿美元	/	2026年
	马来西亚柔佛GDS项目升级	马来西亚	3.2亿美元	/	2025年
	泰国项目	泰国	/	/	2027年
	新加坡项目	新加坡	/	/	为TikTok提供支持，已投运
	美国弗吉尼亚项目	美国	/	/	为TikTok提供支持，已投运
	爱尔兰项目	爱尔兰	4.2亿欧元	/	为TikTok提供支持，已投运
	挪威项目	挪威	/	/	为TikTok提供支持，已投运

资料来源：IDC圈，国信证券经济研究所整理

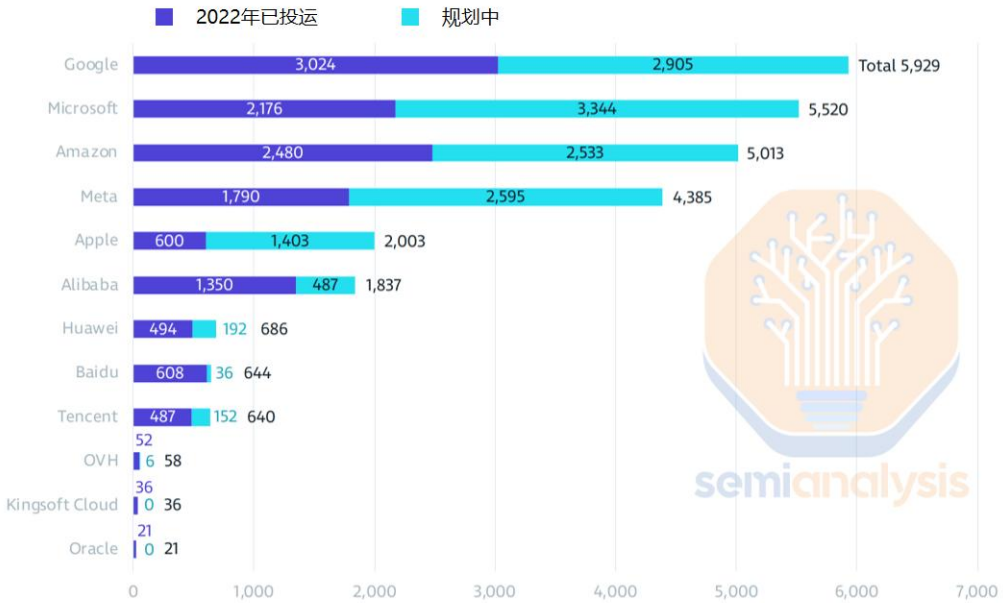
图51：国内三大运营商及互联网企业资本开支情况（亿元）



资料来源：上市公司年报，国信证券经济研究所预测与整理

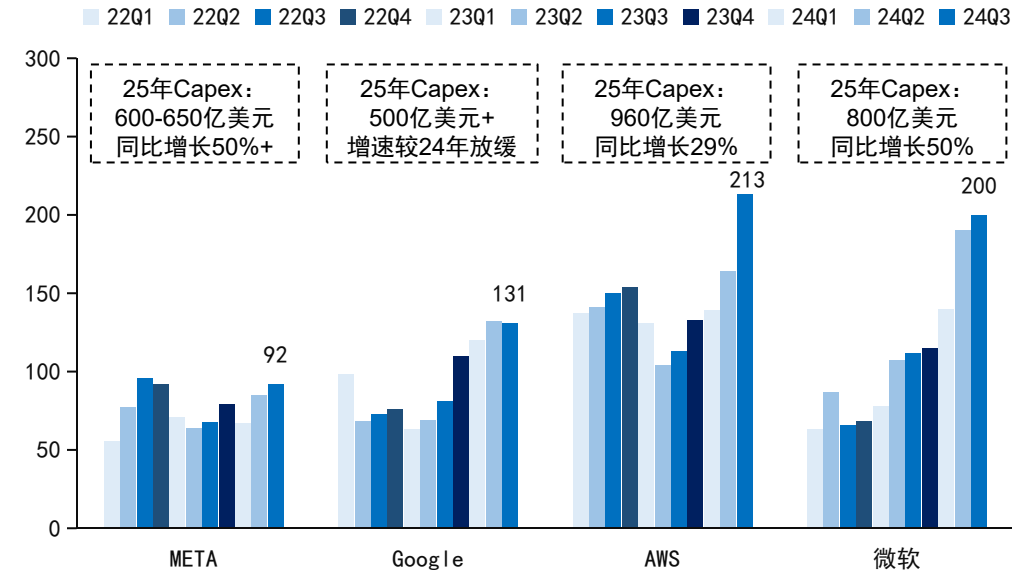
- 当地时间2025年1月21日，美国新任总统特朗普宣布“星际之门(Stargate)”AI投资计划，OpenAI、软银和甲骨文三家公司将在未来四年投资5000亿美元用于AI基础设施建设，Arm、微软、英伟达、甲骨文和OpenAI是该项目的关键初始技术合作伙伴。2024年美国四大云服务厂商（META、微软、Google、AWS）资本开支料将超过2000亿美元，5000亿美元的Stargate项目预计将带来每年50%的额外投入。
- 海外四大云厂2025年资本开支将持续增长，预计将超过3000亿美元，同比增长约30%，且投资将主要用于服务器、数据中心和网络基础设施，有望促进AI基础设施产业链景气度持续向上。其中，Meta2025年资本开支预计600-650亿美元，同比增长超过50%；微软公司计划在2025年投资大约800亿美元用于建设数据中心，同比增长约50%，旨在训练AI模型并部署AI及基于云的应用程序；亚马逊2025年资本开支预计达到960亿美元，同比增长约29%；谷歌则预计2025年资本开支将超过2024年水平（约500亿美元），但同比增速将有所放缓。

图52：国内外主要云服务厂商自建数据中心算力负载统计



资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理

图53：海外主要云服务厂商资本开支情况（亿美元）



资料来源：各公司官网，国信证券经济研究所预测与整理

板块行情回顾

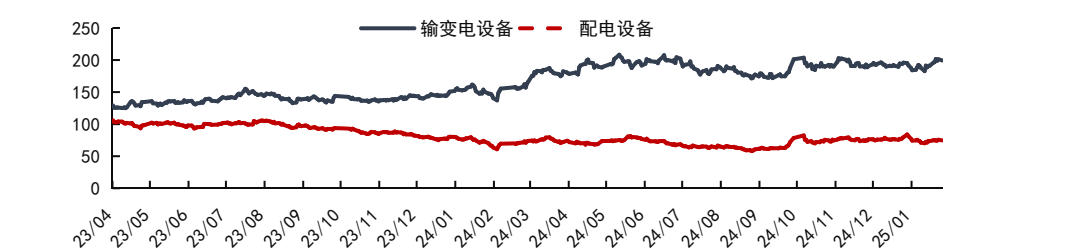


表8：自定义指数近两周表现

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
近两周涨跌幅	4.4%	1.7%	0.6%	2.0%	3.2%
过去1月涨跌幅	3.9%	-8.3%	-6.2%	0.0%	-0.9%
年初以来涨跌幅	3.9%	-8.3%	-6.2%	0.0%	-0.9%

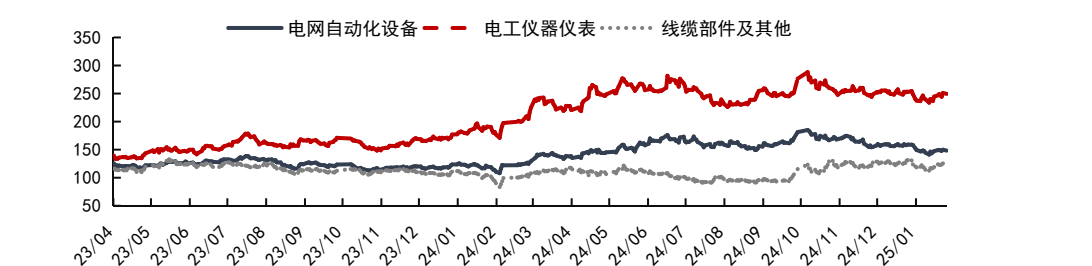
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图54：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55：电网自动化设备、电工仪器仪表和线缆部件自制指数走势



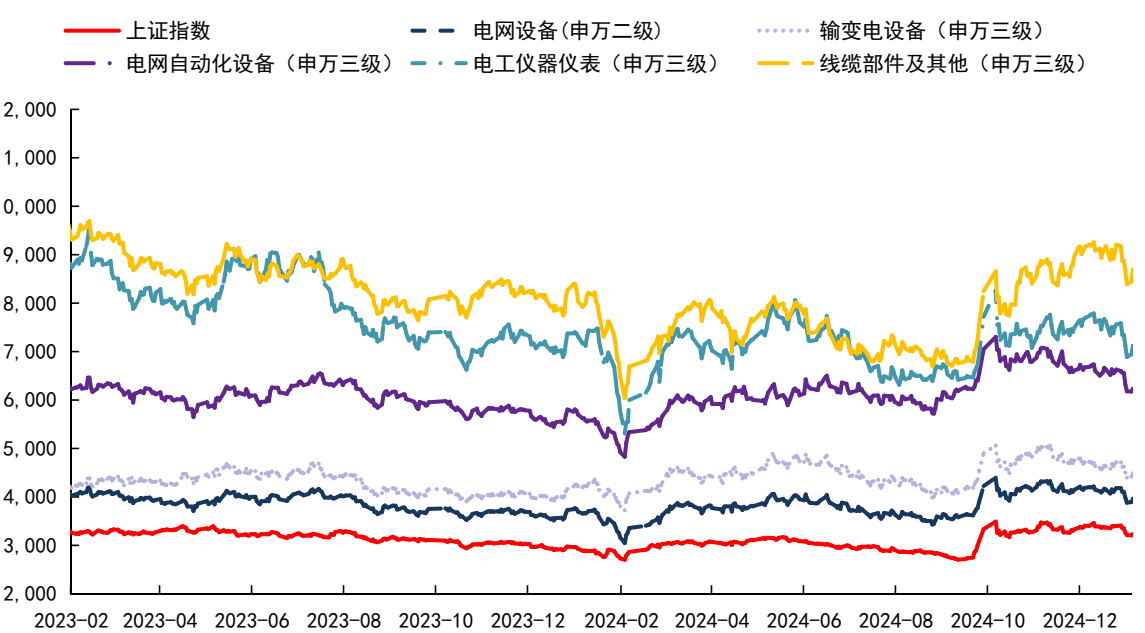
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表9：代表个股近两周表现

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
近两周涨跌幅	8.7%	-1.2%	0.1%	0.5%	2.2%	5.0%	4.5%
过去1月涨跌幅	11.1%	-0.2%	-11.1%	-8.5%	-1.9%	-1.1%	-0.5%
年初以来涨跌幅	11.1%	-0.2%	-11.1%	-8.5%	-1.9%	-1.1%	-0.5%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图56：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10：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	0.1%	627.1	12.2	2%	15.5	28%	20.9	35%	51.4	40.6	30.1	5.3
	600312.SH	平高电气	-0.8%	242.9	2.1	200%	8.2	284%	12.1	48%	114.5	29.8	20.1	2.3
	603191.SH	望变电气	-0.9%	46.5	3.0	67%	2.3	-21%	2.1	-9%	15.6	19.8	21.9	1.9
	002270.SZ	华明装备	-2.0%	150.6	3.6	-14%	5.4	51%	6.4	18%	41.9	27.8	23.5	4.9
配电设备	002706.SZ	良信股份	-1.9%	76.7	4.2	1%	5.1	21%	4.2	-18%	18.2	15.0	18.3	1.9
	601877.SH	正泰电器	-0.5%	475.4	40.2	19%	36.9	-8%	44.7	21%	11.8	12.9	10.6	1.1
电网自动化设备	600406.SH	国电南瑞	-1.0%	1,853.8	64.5	14%	71.8	11%	80.2	12%	28.8	25.8	23.1	4.0
	000682.SZ	东方电子	-1.2%	128.2	4.4	26%	5.4	23%	6.8	26%	29.2	23.7	18.8	2.6
	601126.SH	四方股份	-0.6%	135.9	5.4	20%	6.3	15%	7.3	17%	25.0	21.7	18.6	3.1
	000400.SZ	许继电气	-1.1%	274.4	7.6	5%	10.1	28%	12.5	24%	36.1	27.3	22.0	2.4
电工仪器仪表	603556.SH	海兴电力	-0.5%	185.0	6.6	112%	9.8	48%	12.0	22%	27.8	18.8	15.4	2.7
	300360.SZ	炬华科技	-2.1%	85.1	4.7	49%	6.1	29%	6.6	8%	18.0	14.0	12.9	2.2
	601567.SH	三星医疗	0.6%	429.4	9.5	37%	19.0	101%	23.6	24%	45.3	22.6	18.2	3.7
线缆部件及其他	002276.SZ	万马股份	-3.7%	85.4	4.1	51%	5.6	35%	3.3	-40%	20.8	15.4	25.6	1.5
	002533.SZ	金杯电工	-0.8%	71.6	3.7	12%	5.2	41%	6.2	18%	19.3	13.7	11.6	1.8

资料来源：均采用Wind一致预测，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
系泊系统	时代新材	600458.SH
	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
	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.CSI）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中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