

上银基金一周早知道 | 海风提速起量，后续成长性如何看？

主讲人介绍



郑众

上银基金权益投研部高级研究员

本科及硕士毕业于复旦大学经济学院世界经济专业。对制造业有较为深入的研究和较高的投资敏锐度。研究领域以制造业为核心，持续拓展能力圈，覆盖机械设备、电气设备、建筑材料、有色金属等行业，于 2020 年 7 月加入上银基金。

一、市场概况

上周（11.20-11.24）A 股整体震荡调整，三大指数集体收跌，受新能源、TMT 等板块拖累，创业板指跌幅相对较大，具体来看，上证指数-0.44%，深证成指-1.40%，创业板指 -2.45%，沪深 300 -0.84%，北向资金全周累计减仓 31.60 亿元。从 A 股估值来看，目前指数调整幅度已基本到位，A 股市场已经迎来中长期配置位置。

二、每周关注

10月财政数据解读

2023年1-10月一般财政收入累计18.8万亿，同比8.1%（1-9月同比8.9%）；10月一般财政收入2.1万亿，同比2.6%（9月同比-1.3%）。1-10月一般财政支出累计21.6万亿，同比4.6%（1-9月同比3.9%）；10月一般财政支出1.78万亿，同比11.9%（9月同比5.2%）。

整体数据与同期经济边际修复一致，10月财政有所改善。收入端，收入增速由负转正，税收和非税收入均不同幅度改善；支出端，支出速度进一步加快，专项债发行加快带动相关支出仍是主要拉动因素。往后看，当前经济的修复基础尚不牢固，修复过程或有波折，修复斜率不宜高估，也预示政策仍需持续发力。具体到财政端，10月24日增发国债，突破了常规年份3%的约束，打开了政策想象空间，2024年或仍将指向稳增长，政策或偏扩张。此外，明年专项债额度有望年内提前下达，可关注节奏、投向、区域三点特征。

美国10月CPI和核心CPI数据双双低于预期，10月未季调CPI同比3.2%，预期3.3%，前值3.7%；核心CPI同比4.0%，是2021年6月以来的最低值，预期4.1%，前值4.1%。季调后CPI环比0.0%，预期0.1%，前值0.4%，过去12个月均值为0.3%；核心CPI环比0.2%，预期0.3%，前值0.3%，过去12个月均值为0.3%。加息方面，鉴于前期美债收益率大幅上行，金融状况收紧，10月美国PMI和非农数据明显走弱，叠加本次通胀数据，预计美联储后续不再加息的概率较高。

三、热点聚焦：海风提速，成长性值得期待

近期新能源行业板块重点关注风电细分领域。今年以来，风电装机实现较快增长，1-10月风电新增装机容量累计值为3731万千瓦，同比增长76%；1-10月当月风电新增容量保持快速增长，其中3、4、6、8、10月同比增长超过100%。公开招标市场新增招标量维持高位，海风景气度拐点向上，2023年下半年以来，海风项目核准、招标等节奏加快，影响海风进展的不利因素或已逐步减弱，海风装机预期回暖。

短期看，多因素导致海风低预期，利空解除加速项目落地。今年以来，海风项目建设节奏有所滞后。装机方面，2023年内预计海风装机约5-8GW，其中较为明确能够并网的项目约5-6GW，主要集中于山东、广东、浙江地区，而江苏地区预计年内难有实质性海风装机并网。招标方面，2023年至今海风项目招标主要集中于山东、海南、福建地区。我们认为，今年海风项目建设低预期主要受多种非经济性因素影响，导致海风开工及招标量不足。预计随着部分限制因素取得积极进展，接下来有望推动剩余海风项目加速落地。

三季度陆风开工逐步起量，海风项目建设节奏仍有所滞后。陆风相关环节已经迎来营收的环比改善，而短期业绩仍环比有所承压。从营收维度来看，2023年三季度风机、塔筒管桩、主轴、轴承等环节受益于出货量增加、产品结构等因素，营收环比实现增长；从业绩维度来看，多数环节业绩环比不同程度下降。其中，风机预计受风机降价影响（环比下降43.9%）；塔筒环节预计因部分企业计提较多减值，叠加海风出货量下降、发电收入下降影响（环比下降44.5%）；铸件环节预计因出货量下降（环比下降41.5%）；主轴环节预计为部分企业出货量、产品结构等因素（环比下降1.8%）；海缆环节预计因部分企业海缆收入下降（环比下降43.1%）。四季度行业逐渐步入年底抢装，叠加海风项目开工逐步起量，10月各家海风企业陆续出货交付，有望带动业绩进一步提升。

近期，各省市海风项目推进节奏有所提速。海风项目密集获得核准审批，海风风机招标亦重新启动，各地项目建设进度不断加快，有望为后面海风项目的开工建设奠定确定性基础。

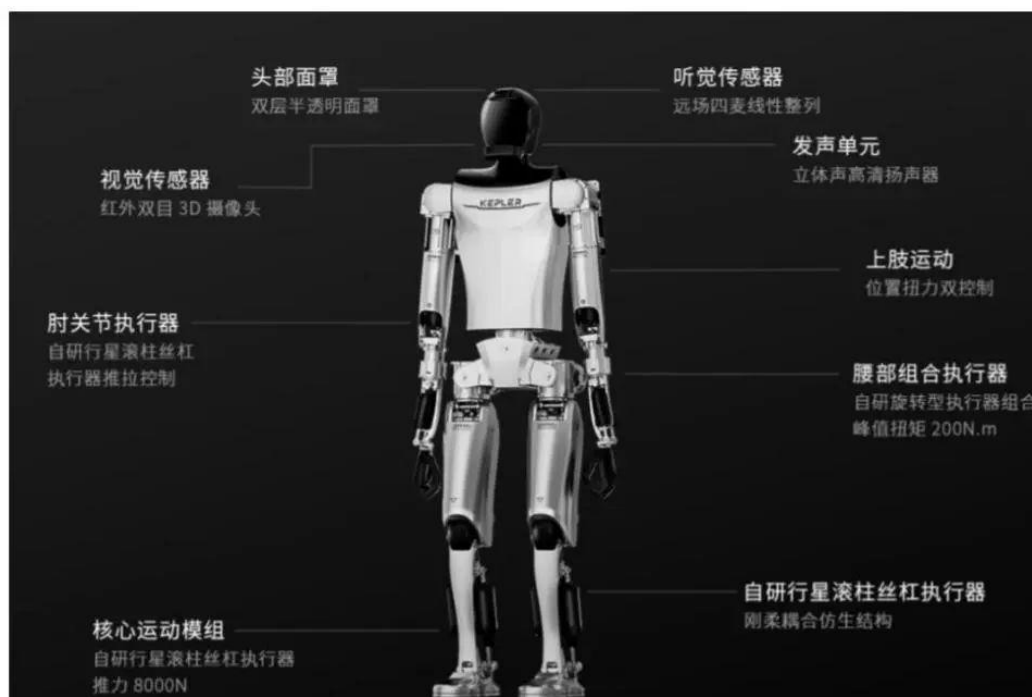
中长期看，2023年建设并网规模基本明确，2023年受多方面限制性因素影响，实际项目推进速度低于年初预期。我们预计2023年风电新增装机有望达60-70GW左右，其中海风装机约5-8GW。目前政府、业主方对于海风项目推进积极：（1）海风随着成本下降，部分省份项目收益率达到较高水平，对于业主开发商具备吸引力；（2）政府十四五规划中，海风规模可观，并且2023年以来广东、福建地区加快竞配，对于上网电价政策更加宽松，增厚整体海风项目储备情况。从各沿海省份十四五规划看，十四五海风合计规划装机规模约55GW，2021-2022年合计装机约21GW，若假设2023年海风装机6GW左右，2024-2025年装机规模需达

25-30GW，相比目前水平增长明显。因此，我们认为随着非经济性限制因素的逐步解除，未来海风成长性值得期待。

除国内市场外，海外海风出口市场需要重视，主要原因有二：一是国外海风装机中长期规划较大。近年来国外主要海风建设国家纷纷上调海风装机目标，提出较为可观的海风中长期规划。其中，欧洲 2030 年海风装机超 130GW，美国规划到 2030 年海风装机达 30GW，对应 2023-2030 年均装机超 10GW、4GW。亚太地区部分国家也都提出了可观的中长期规模（如日本、韩国、越南、印度等）。同时，今年 G7 国家进一步上调规划。二是近几年海外多个国家和地区在海风相关的招标、政策、项目推进方面出现积极变化，有望催化海外海风项目推进加速。海外风电市场未来发展空间广阔，海风装机未来具备一定的成长弹性。

四、每周一图

某人形机器人示意图



资料来源：开普勒发布

这张图是某人形机器人的示意图，该机器人生产公司发布三个型号的先行者系列通用型人形机器人：先行者 K1、先行者 S1、先行者 D1。身高 178cm，体重 85kg，

智能灵巧手共有 12 个自由度，高度仿真人类手部结构，获专属外观专利，全身多达 40 个关节自由度，具备复杂地形行走、智能规避障碍、手部灵活操控、强力负重搬运、手眼协同操作、智能交互沟通等功能。先行者 K1 作为标准款机器人，适用于教育科研、自动化生产线、智能搬运等；先行者 S1 以户外巡检见长，适用于复杂环境巡检、应急救援、户外安全作业等；先行者 D1 则适用于危险环境检测、安全隐患排查等高危环境作业。该机器人生产公司专注于通用人形机器人的研发、生产及应用生态构建，其自主研发的人形机器人以无限接近人类形态为目标，拥有高度仿生的类人行结构和运动控制，未来或可实现商业化量产，预估对外售价 2-3 万美金之间。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本资料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。投资人购买基金时应仔细阅读基金的基金合同、招募说明书和基金产品资料概要等法律文件，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素选择与自身风险承受能力相匹配的产品。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金产品存在收益波动风险，基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。行业、指数过往业绩不代表基金业绩表现，也不作为基金未来表现的承诺。