



行业评级：增持

报告日期：2018-09-10



吴海滨

0551-65161837

wllvswhb@163.com

S0010512090001

联系人

徐程晨

0551-65161830

xucc1990@126.com

今明两年核准 9 项重点输变电线路 特高压企业获得新一轮增长动力

事件：近期国家能源局下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，将在今明两年核准 9 个重点输变电线路。

主要观点：

□ 今明两年建设 9 条线路 涉及 14 条工程

今日国家能源局下发的《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》提出发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫等方面的重要作用，加快推进青海至河南特高压直流等 9 项重点输变电线路，涉及 7 个直流工程、7 个交流工程（其中有 5 条配套特高压交流工程），总输电能力 5700 万千瓦。其中，青海至河南、陕北至湖北、张北-雄安、雅中至江西等四条线路预计将在今年四季度核准开工，其余 5 条线路将在明年核准开工。截至目前，全国特高压工程已有“八交十三直”投运，“三交一直”在建。这是继“十二五”后规划的又一次特高压集中开工潮。

□ 补贴标准向高端化车型倾斜

一般一条特高压线路总投资在 150-300 亿元左右，此次提出的 14 条线路预计总投资在 2100 亿元左右，变电站、换流站等设备投入在 40%-50%，预计投资至少 840 亿元。根据工程核准开工进度，今年年底到 2020 年初是设备招标的高峰期，预计 2019-2020 年是业绩确认的高点。从 2017 年到今年上半年特高压项目核准较少，从今年半年报来看电力设备企业在特高压设备业绩都有不同程度的下降，在这一波建设的推动下，特高压设备生产商业绩短期内将获得显著提升。

□ 投资建议

我们重点推荐国电南瑞、许继电气、特变电工。国电南瑞实现集团资产注入后在特高压直流换流阀、直流控制保护系统等方面具有很高的市场占有率，同时配网自动化及电网信通业务持续发力，保证公司业绩增长。许继电气和特变电工分别在特高压换流阀和变压器有较高的市场份额，也将受益于本次特高压开工潮。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。