

# 特高压规划建设提速

## 公用事业行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 事件：

近日，国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，要求加快推进白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等9项重点输变电工程建设。

### 投资要点：

#### ➢ 项目包括5交7直，合计输电能力5700万千瓦

能源局提出，为加大基础设施领域补短板力度，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，加快推进白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等9项重点输变电工程建设。项目包括了12条特高压工程，合计输电能力5700万千瓦（具体工程见附件），将于今明两年给予审核。

#### ➢ 新增核准数量有望重回巅峰

2015、2016年我国核准开工的特高压线路项目分别达6条及5条，而2017年以后显著放缓，只有两条特高压交流项目核准，而无直流项目核准。此次能源局要求加快输变电工程项目的规划建设工作，有望使得特高压项目的核准线路数量重回2015、2016的峰值，其中4交3直预计于2018年四季度核准，1交4直于2019年核准。截至2018年3月，我国已建成8交13直特高压项目，此外还有4交2直在建。

#### ➢ 特高压核心设备供应商将显著受益

本次12条线路的总投资额预估在2000亿元左右，其中设备占比约60%，则总的设备市场空间约在1200亿元左右。工程的开工周期约为2年，按完工百分比法确认收入，则2019~2020年为交货大年。对于直流及交流特高压项目的核心主设备而言（如直流环流阀、换流变、控制保护系统，交流变压器、电抗器、GIS等），技术壁垒较高，市场高度集中，因此此次项目的推进对于核心设备供应商具有较大的业绩提振预期。

#### ➢ 建议关注特高压核心设备供应商

此次9大重点输配电项目的推进，将使得相关设备供应商显著受益，我们建议关注国电南瑞（600406.SH）、许继电气（000400.SZ）、平高电气（600312.SH）等相关标的。

#### ➢ 风险提示

1. 项目核准、建设进度低于预期风险；2. 招标价格下行风险；3. 宏观经济增速下行风险；

### 一年内行业相对大盘走势



虞栋 分析师

执业证书编号：S0590517090002

电话：82835080

邮箱：yudong@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《土壤污染防治法全票通过，污水处理设施建设潜力巨大》
- 2、《环境部“三定”方案出炉，环保督察成常规制度》
- 3、《7月份全社会用电量同比增长6.8%》  
《公用事业》

附件 1：关于需加快推进的输变电重大工程情况表

序号	项目名称	建设方案	建设必要性	输电能力(万千瓦)	预计核准开工时间
1	青海至河南特高压直流工程	建设 1 条±800 千伏特高压直流工程, 落点河南驻马店; 配套建设驻马店-南阳、驻马店-武汉特高压交流工程	满足青海清洁能源送出及河南负荷需要	800	2018 年第四季度
2	陕北至湖北特高压直流工程	建设 1 条±800 千伏特高压直流工程, 落点湖北武汉; 配套建设荆门-武汉特高压交流工程	满足陕北能源基地送出及湖北负荷需要	800	2018 年第四季度
3	张北-雄安特高压交流工程	建设张北-雄安 1000 千伏双回特高压交流线路	满足张北地区清洁能源外送及雄安地区清洁能源供电需要	600	2018 年第四季度
4	雅中至江西特高压直流工程	建设 1 条±800 千伏直流工程, 落点江西南昌; 配套建设南昌-武汉、南昌-长沙特高压交流工程	满足四川水电外送需要, 及江西、湖南等华中地区用电需求	800	2018 年第四季度
5	白鹤滩至江苏特高压直流工程	建设 1 条±800 千伏直流工程, 落点江苏苏锡地区	白鹤滩电站已于 2017 年 7 月核准开工, 首台机组拟于 2021 年 6 月投运。该工程可满足电源送出需要, 及江苏、浙江不断增长的用电需求	800	2019 年
6	白鹤滩至浙江特高压直流工程	建设 1 条±800 千伏直流工程, 落点浙江		800	2019 年
7	南阳-荆门-长沙特高压交流工程	建设南阳-荆门-长沙 1000 千伏双回特高压交流线路	华中大规模受入多回直流后, 需对华中电网网架结构进行加强, 提高受端电网的安全	600	2019 年

	流工程		稳定水平		
8	云贵互联互通工程	建设±500千伏直流工程	实现云南贵州水火互济, 促进云南富余水电消纳	300	2019年
9	闽粤联网工程	建设直流背靠背及相关配套工程	加强国家电网与南方电网之间的电气联系, 实现国家电网和南方电网互补余缺、互为备用和紧急事故支援	200	2019年
	合计			5700	

附件 2: 特高压工程列表

	序号	工程名称	电压等级	变电(换流)	输送功	送电
建成 (8交 13直)	1	晋东南-南阳	1000	2400	500	640
	2	淮南-浙北-	1000	2100	1000	649
	3	浙北-福州	1000	1800	1000	603
	4	锡盟-山东	1000	1500	1000	730
	5	淮南-南京-	1000	1200	1000	780
	6	蒙西-天津南	1000	2400	1000	616
	7	榆横-潍坊	1000	1500	1000	1049
	8	锡盟-胜利	1000	600	1000	240
	9	向家坝-上海	±800	1280	640	1907
	10	锦屏-苏南	±800	1440	720	2059
	11	哈密南-郑州	±800	1600	800	2210
	12	溪洛渡-浙西	±800	1600	800	1669
	13	宁东-浙江	±800	1600	800	1720

	14	酒泉-湖南	±800	1600	800	2413
	15	晋北-江苏	±800	1600	800	1119
	16	锡盟-泰州	±800	2000	1000	1620
	17	上海庙-山东	±800	2000	1000	1238
	18	扎鲁特-青州	±800	2000	1000	1234
	19	云南-广东	±800	1000	500	1438
	20	糯扎渡-广东	±800	1000	500	1541
	21	滇西北-广东	±800	1000	500	1959
在建 (4交 2直)	1	北京西-石家	1000	0	1000	228
	2	苏通 GIL	1000	0		5.9
	3	山东~河北环	1000	1500	1000	819.5
	4	蒙西-晋中	1000	0	800	313
	5	准东-皖南	±1000	2400	1200	3324
	6	乌东德-广	±800	1600	800	1489

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、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的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

**分公司机构销售联系方式**

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810