

高低压设备

证券研究报告
2018年11月01日

助力基建，特高压输电工程将加速推进

投资评级

行业评级

强于大市(首次评级)

上次评级

作者

杨藻

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517060001
yangzao@tfzq.com

王纪斌

联系人

wangjibin@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

事件

国务院办公厅近日发布《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，提出在能源领域的重点是进一步加快金沙江拉哇水电站、雅砻江卡拉水电站等重大水电项目开工建设。加快推进跨省跨区输电，优化完善各省份电网主网架，推动实施一批特高压输电工程。加快实施新一轮农村电网改造升级工程。继续推进燃煤机组超低排放与节能改造，加大油气勘探开发力度，做好天然气产供储销体系和重点地区应急储气能力建设。积极推进一批油气产能、管网等重点项目。

指导意见将加速特高压输电工程落地

此前国家能源局在《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》中提出，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，将于今明两年给予审核。按照计划，青海-河南特高压直流、陕北-湖北特高压直流、张北-雄安特高压交流、雅中-江西特高压直流等项目将于今年四季度开工建设，白鹤滩至江苏特高压直流、白鹤滩至浙江特高压直流、南阳-荆门-长沙高压交流、云贵互联通道、闽粤联网工程预计2019年开工建设。此次指导意见中的提出重点任务包括推动一批特高压输电工程，同能源局之前文件是高度一致的，将加速特高压工程的项目落地。

青海-河南特高压直流输电工程已经获批，后续特高压项目将陆续落地

国家发展改革委近日已经批准了青海至河南的±800千伏特高压直流输电工程建设项目，项目动态总投资231.49亿元，该项目核准与此前发文所规划进度吻合。根据计划表，陕北-湖北特高压直流、张北-雄安特高压交流、雅中-江西特高压直流等项目有望在今年四季度核准开工。

推进特高压项目建设利好相关电力设备厂商

特高压交流单条线路建设投资250亿元左右，其中变电站成本约占总投资额的40%~50%，交流线路设备采购的主要产品为变压器、电抗器、GIS。特高压直流单条线路投资与交流的投资接近，变电站成本约占总投资额的50%~60%，换流阀、换流变、控制保护构成了设备采购的主要部分。业务涵盖特高压产品的上市公司，主要有国电南瑞、许继电气、平高电气、特变电工、中国西电、保变电气等。其中，国电南瑞、许继电气、中国西电是换流阀的主要领导者，国电南瑞和许继电气是直流控制保护系统的主要供应商，GIS的主要供应商是平高电气、中国西电，在变压器市场中，中国西电、特变电工是重要参与者。假如此轮特高压工程能如期推进，将给这些电力设备企业带来大量订单，将对企业的业绩有较大支撑。建议关注相关电力设备厂商的投资机会。

风险提示：特高压工程推进不达预期，交流特高压存在大范围的停电风险



附录

表 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)	预计开工 时间
1	青海至河南特高压直流工程	建设一条±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	2018Q4
2	陕北至湖北特高压直流工程	建设一条±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	满足陕北清洁能源送出及湖北负荷需要	800	2018Q4
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	2018Q4
4	雅中至江西特高压直流工程	建设一条±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	2018Q4
5	白鹤滩至江苏特高压直流工程	建设一条±800 千伏直流工程, 落点江苏苏锡地区	白鹤滩电站于 2017 年 7 月核准开工, 首台机组拟定于 2021	800	2019
6	白鹤滩至浙江特高压直流工程	建设一条±800 千伏直流工程, 落点浙江	年 6 月投运, 该工程满足电源送出需要以及浙江江苏不断增长用电需求	800	2019
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稳定水平	600	2019
8	云贵互联通道工程	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
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

资料来源: 能源局, 天风证券研究所

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/或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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/或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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com