



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 电力设备

日期： 2023年03月20日

分析师： 开文明

Tel: 021-53686172

E-mail: kaiwenming@shzq.com

SAC 编号: S0870521090002

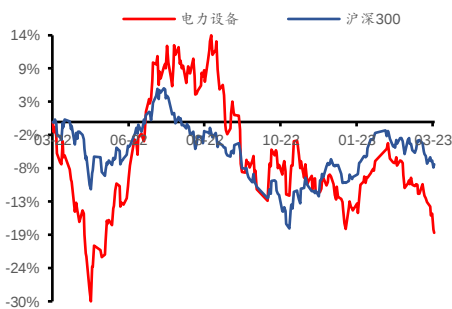
分析师： 丁亚

Tel: 021-53686149

E-mail: dingya@shzq.com

SAC 编号: S0870521110002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《能源革命与价值重估，看好电力设备与电力运营商》

——2023 年 03 月 14 日

《继续布局光伏反弹》

——2023 年 03 月 14 日

《石英砂供给紧张，坩埚保供成拉晶关键》

——2023 年 03 月 07 日

陇东-山东工程开工，特高压建设再提速

■ 事件：陇东-山东特高压直流工程开工

根据国网山东电力微信公众号，3月16日，陇东-山东±800千伏特高压直流输电工程正式开工。

陇东-山东特高压直流工程是我国首个“风光火储一体化”大型综合能源基地外送项目，起于甘肃陇东庆阳，落点山东泰安东平，途经甘肃、陕西、山西、河北、山东5省，将陇东地区风光火储大型能源基地电力打捆送至山东，新能源电量占比约50%；项目设计输电容量8GW，线路全长926公里，总投资约200亿元。

■ 电网投资高增，特高压进度加快

2023年国网投资额将超过5200亿元，再创历史新高。“十四五”期间，国网计划电网投资额2.4万亿元、南网计划电网投资额6700亿元，合计3万亿元以上。

在经历2022年的放缓后，特高压建设有望在2023年迎来提速。十四五规划“三交九直”特高压工程，考虑特高压项目建设周期，我们认为2023-2024年特高压工程特别是直流工程将陆续迎来核准、招标、开工。继2月16日年内首个特高压直流工程金上-湖北工程开工，本次陇东-山东工程也快速启动核准和开工。

■ 国网特高压集采启动，相关企业订单确定度高

3月6日，国家电网特高压公司发布了2023年集中采购批次计划安排，特高压建设分公司分别在1月份、4月份、7月份和10月份完成共四批次集中采购招标。我们认为，由于特高压相关技术、准入壁垒较高，市场竞争格局较为稳定，相关电力设备企业订单确定度较高。3月7日，平高电气发布公告，公司及子公司、合营公司中标金额合计约20.67亿元，占2021年营业收入的22.29%。我们认为，后续有望看到其他相关企业的中标及订单落地情况。

■ 投资建议

我们建议持续关注特高压领域投资机会，围绕相关设备企业布局。建议关注许继电气、国电南瑞、中国西电、平高电气、金冠电气、大连电瓷、华明装备等。

■ 风险提示

电网投资不及预期，特高压建设进度不及预期，招标竞争过于激烈，原材料价格波动。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。