

电力设备及新能源行业

4月单月电网投资同比+16%，关注能源互联网和特高压、电网消纳三条主线机会

投资要点：

➤ **电网投资保持高增速，结构上将向特高压与能源互联倾斜。**根据能源局数据，4月，电网工程累计投资完成额达到984亿元，同比+10.2%，单4月电网投资316亿，单月同比+16.2%，电网投资从3月起有加速之势，2月/3月/4月，累计投资同比增速分别为1.9%/7.6%/10.2%，3月/4月单月同比分别+13.3%/+16.2%。根据以往电网的投资节奏，前4月投资占全年投资比例在17-18%之间（除2020年受疫情影响外），我们预计2023年全年电网投资总额有望超5400亿，同比+8%，预计国网在年中有望上调全年电网投资额，结构上将向能源互联网和特高压倾斜。

➤ **新型电力系统建设深化，能源互联、电网智能化需求集中释放。**随着新电系统建设深化，源侧风光装机快速增长，网侧智能变、配电建设加速，荷侧电力需求结构逐渐多样化、分布式发电接入，串连各环节不再是简单的电力单向传输。能源互联、电网智能化将大、小电网和微电网在电力流和信息流上实现耦合。体现在各个环节的具象表现为，发电侧风光等波动电源的出力预测，输配电侧的调度系统、智能配电网以及增量配网建设，用电侧虚拟电厂需求负荷管理等。整体投资额上，根据此前《国家电网智能化规划总报告》，我国16-20年智能化投资占电网投资比例要到12.5%左右，随着前述电网各环节对智能化需求的加速，简单线性外推，十四五期间智能配电网投资占比在15%左右，对应国、南网3万亿美元的总盘子，电网智能化投资将达到4500亿元左右。

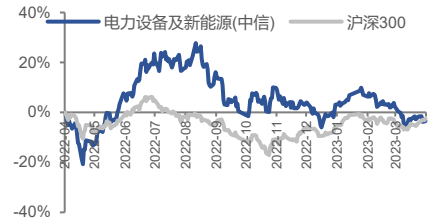
➤ **“4个加快”，特高压迎核准、开工高峰。**特高压22年不管核准和开工都严重滞后，23年国网辛保安董事长提出“4个加快”加快核准一批，加快建设一批，加快开工一批，加快完工投运一批，特高压建设加速。今年以来特高压核准和开工明显有提速的迹象。原本，陕北-安徽线路预计今年内完成前期准备工作，但从环评公示的时间点来看，核准工作有望加速。“十四五”规划的9条直流项目非常大的概率会在23、24年集中核准，根据特高压的建设节奏，相关公司预计将在23、24集中确认收入。

➤ **投资建议：**建议关注：1) 特高压、智能电网龙头【国电南瑞】，信息智能化&自动化标的【国网信通】、【杭州柯林】、【四方股份】、【亿嘉和】，【朗新科技】、【申昊科技】、【炬华科技】、【金智科技】、【东方电子】、【宏力达】；2) 特高压：【许继电气】、【平高电气】、【中国西电】；3) 电力电子、配网（增量配网）等新能源消纳：【新风光】、【思源电气】、【华明装备】、【恒华科技】等。

➤ **风险提示：**电网投资进度不及预期；政策落地不及预期。

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



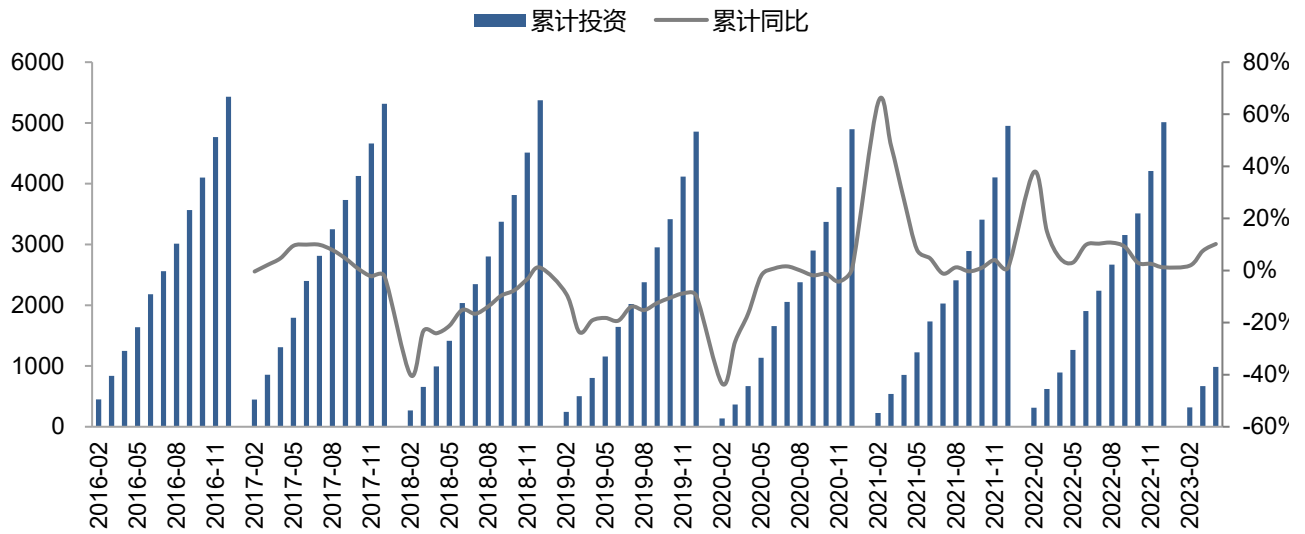
分析师 邓伟

执业证书编号：S0210522050005

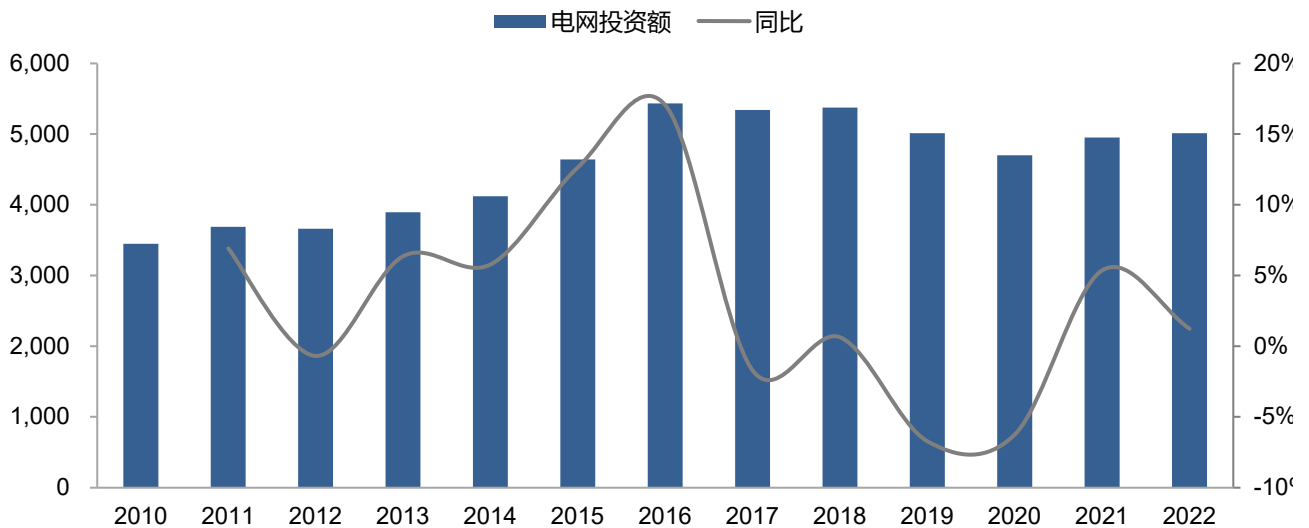
邮箱：dw3787@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《光伏产业链降价利于需求持续向好，锂电5月排产复苏》-2023.05.14
- 2、《官方持续发声支持充电桩发展，“适度超前建设”或将有效扩大充电桩投资》-2023.05.07
- 3、《光伏装机电网投资超预期，锂电一季报悲观预期落地》-2023.05.03

图表 1：电网工程累计投资额（单位：亿元）


数据来源：国家能源局，Wind，华福证券研究所

图表 2：历年电网投资额（单位：亿元）


数据来源：国家能源局，Wind，华福证券研究所

图表 3：“十四五”期间特高压线路状态

项目名称	直流/交流	线路名称	电压 (kV)	核准时间	开工时间	投运时间	完成进度
“十四五” 13 条特高压输送通道	交流	福州-厦门	1000	2022 年 1 月	2022 年 3 月	预计 2023 年	在建中
“十四五” 13 条特高压输送通道	交流	大同-怀来-天津北-天津南双回	1000				未建设
“十四五” 13 条特高压输送通道	交流	川渝	1000	2022 年 9 月	2022 年 9 月	预计 2025 年	在建中
“十四五” 13 条特高压输送通道	交流	张北-胜利 (锡盟) 双回	1000	2022 年 9 月			开工
“十四五” 13 条特高压输送通道	直流	金上-湖北	±800	2023 年 1 月	2023 年 2 月		在建中

“十四五”13条特高压输送通道	直流	陇东-山东	±800	2023年2月	2023年3月	在建中
“十四五”13条特高压输送通道	直流	哈密-重庆	±800	2023年(预计)		未建设
“十四五”13条特高压输送通道	直流	蒙西-京津冀	±600			未建设
“十四五”13条特高压输送通道	直流	宁夏-湖南	±800	2023年(预计)		未建设
“十四五”13条特高压输送通道	直流	陕西-河南	±800	2023年(预计完成前期工作)		未建设
“十四五”13条特高压输送通道	直流	陕西-安徽	±800	2023年(预计完成前期工作)		未建设
“十四五”13条特高压输送通道	直流	外电入浙	±800			未建设
“十四五”13条特高压输送通道	直流	藏东南-粤港澳大湾区	±800	2023年下半年(预计完成前期工作)		未建设

数据来源：国家电网，华福证券研究所

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn