

电力设备

行业快报

特高压建设重启，2019年将进入收获期

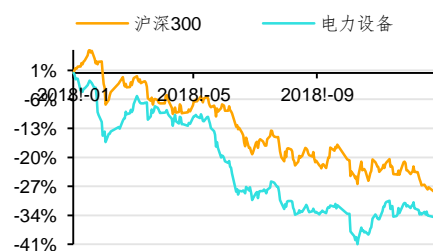
投资要点

- ◆ **货币政策边际积极，基建投资有望实现经济托底：**2019年1月4日，央行宣布下调金融机构存款准备金率1个百分点。其中，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点，将释放资金约1.5万亿元。同时2019年一季度到期的中期借贷便利（MLF）将不再续做。本次降准主要是对冲节前的流动性风险，短期有利于提升市场风险偏好。在“住房不炒”和“坚决遏制房价上涨”的大背景下，资金将进入基建投资领域实现经济托底，特高压工程建设将是基建投资的一大重点。
- ◆ **2018年输变电工程加快推进，特高压工程交付将于2019-2021年迎来高峰期：**2018年9月3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》指出，要在今明两年核准开工9项重点输变电工程。其中，包括青海至河南、陕北到湖北、雅中到江西、白鹤滩到江苏、白鹤滩到浙江5个直流项目和张北到雄安、南阳-荆门-长沙、驻马店-南阳（武汉）、荆门-武汉、南昌-武汉（长沙）5个交流项目，合计12条线，合计输电容量达到5700万千瓦，估算投资金额约2000亿元。青海-河南800kv直流工程已于2018年11月7日开工，为这一批次首条获得核准、批复、开工建的项目，总投资约226亿元。特高压项目核准建设交付周期约2-3年，我们预计2019年-2021年将成为特高压建设交付的高峰期。
- ◆ **社会资本将进入特高压领域，有望促使电网建设高质量发展：**2018年12月25日，新华社报道在全面深化改革新闻发布会上，国家电网相关负责人表示：“国家电网公司将积极引入保险、大型产业基金以及送受端地方政府所属投资平台等社会资本参股，以合资组建项目公司方式投资运营新建特高压直流工程，共促电网发展，共享改革成果”。我国2006年开启建设首条特高压示范工程。经过十余年的努力，我国已经全面掌握了特高压的核心技术，特高压交直流设备国产化率超过90%。在该领域引入社会资本，多渠道筹集电网建设资金，有望进一步促使电网建设高质量发展。同时也有助于放大国有资本功能，促进完善企业治理，增强国有经济活力和影响力。
- ◆ **投资建议：**输变电工程建设将成为我国基建托底的一大方向，包括特高压工程在内的9项重点输变电工程核准并开工建设在即。社会资本有望进入该领域进一步促使电网建设高质量发展，电力设备行业改革开放的红利有望被相关公司分享。建议积极关注：**平高电气、许继电气、国电南瑞、特变电工**，关注：**大连电瓷、德威新材、金杯电工、风范股份**。
- ◆ **风险提示：**特高压核准不及预期、建设进度不及预期、设备交付不及预期、后续政策不及预期。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

| 首选股票 | | 评级 |
|--------|------|------|
| 002533 | 金杯电工 | 增持-A |
| 300325 | 德威新材 | 增持-A |
| 000400 | 许继电气 | 增持-A |

一年行业表现



资料来源：贝格数据

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|------|------|-------|--------|
| 相对收益 | 5.96 | 12.44 | -4.00 |
| 绝对收益 | 1.96 | 5.25 | -30.58 |

分析师

 肖索
 SAC 执业证书编号：S09105180070004
 xiaosuo@huajinsec.cn
 021-20377056

相关报告

- 新能源设备：第2周周报：第13批推荐目录落地，新能源乘用车车型占比达55.8%
2019-01-07
- 新能源设备：第1周周报：“FF”股权之争告一段落，锂钴原材料价格稳中有跌
2019-01-02
- 新能源设备：第52周周报：1-11月风电新增装机17.2GW，MB钴价继续大跌
2018-12-24
- 新能源设备：《汽车产业投资管理规定》落地，有助于新能源车产业健康有序发展
2018-12-19
- 新能源设备：第51周周报：18年第13批推荐目录公示，乘用车车型数累计同比增长81.9%
2018-12-17

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com