

白鹤滩到江苏特高压开标，一次设备旗舰雏形已成

——行业点评报告

✉ : 邓伟 执业证书编号: S1230520110002
☎ : 021-80108036
✉ : dengwei@stocke.com.cn

行业评级

电力设备新能源 看好

事件:

国家电网公布白鹤滩-江苏工程的设备、服务招标的中标候选人信息。

投资要点

□ 继白鹤滩-江苏直流工程获核准后，近期特高压项目核准加速推进。

白鹤滩-江苏工程全长 2087 公里，工程总投资 307 亿元，于 2020 年 11 月获国家发改委核准，计划于 2022 年建成投运。此后，发改委于 12 月 21 日核准建设南昌-长沙特高压交流输变电工程，于 12 月 24 日核准建设湖北省发改委核准建设荆门-武汉特高压交流输变电工程，两项工程合计静态总投资可达 169 亿元，站内设备采购需求预计约 50~60 亿元

□ 国电南瑞成为第一次设备招标最大赢家，预中标结果头部企业名单并未发生较大变化。

第一次主设备招标共 86.1 亿，国电南瑞中标金额达到 16.2 亿，中标份额达到 18.8%，保持了直流领域的龙头地位，其次中国西电中标金额达到 13.2 亿，占比达到 15.4%；山东电力设备、特变电工占比也在 10% 以上，前十一家公司中标金额超 1 亿元且合计份额达到 88%。国电南瑞在换流阀、测量装置项目中维持四成以上份额，同时独中直流控制保护系统等产品。换流变压器和换流阀两类产品合计价值量接近 58.0 亿，占比总计约 68%。其中，换流变压器分别被保定电气、山东电力设备、特变电工、中国西电获得；换流阀招标金额合计达到 26.3 亿，ABB 四方、国电南瑞、荣信汇科、许继电气、中国西电分别占比 12.3%、42.2%、21.4%、11.5%、12.5%。

□ 新一批“八直七交”特高压建设核准、招标、建设周期会拉长。

国家能源局去年 9 月 3 日印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，要求加快核准开工的九大工程，共规划了 12 条特高压工程（其中 7 条为交流，5 条为直流），今年又新增 3 条支流特高压规划。当前已经核准了 4 交 4 直共 8 条线路，还有 7 条待核准。

□ 中国西电拟与国家电网子公司进行战略重组，一次设备旗舰雏形已成。

中国西电拟与国家电网子公司许继集团、平高集团进行战略性重组，如该重组成功推行，将打造国内最大的一次设备旗舰公司。我们认为国家电网旗下多家子公司和中国西电重组将会进一步提升各公司生产运营效率，并适当降低企业间价格竞争，利于各公司盈利能力提升。

□ 投资建议

今年特高压核准达到三条，超出市场预期。我们判断未来特高压线路将进入常态化核准状态，相关企业生产经营将更为平稳，同时业绩释放节奏也将更为平滑。重点推荐：国电南瑞、中国西电，建议关注思源电气、许继电气、平高电气、赛晶电力电子。

□ 风险提示

特高压招标进度缓慢，建设周期长，行业竞争大，招标采购价格出现波动。

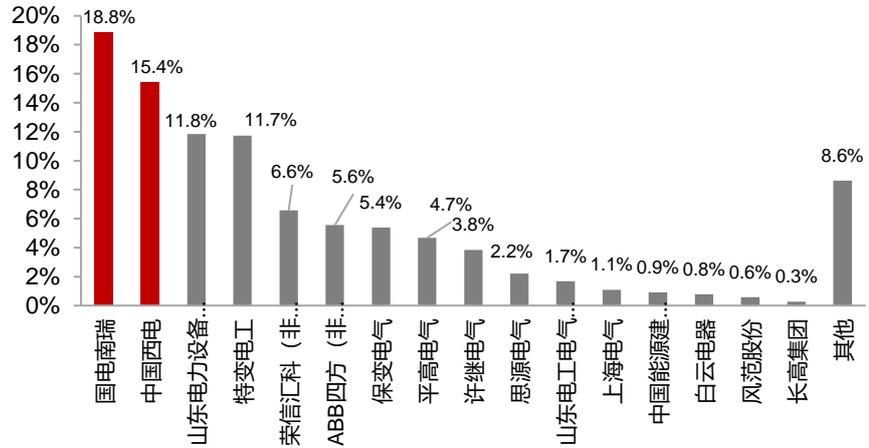
相关报告

- 1《特斯拉充电桩国产化加速，充电桩行业拐点已至》2020.11.29
- 2《电新中期策略：电车时代，风光无限》2020.07.20
- 3《新能源光伏行业跟踪周报：下半年市场逐步启动，产业景气度回升在即》2019.09.30
- 4《动力电池需求分化，磷酸铁锂旺季持续——新能源汽车产业链价格周报第 28 期》2019.09.23
- 5《三元数码与铁锂需求拉动，开工率环比向上——新能源汽车产业链价格周报第 27 期》2019.09.18

报告撰写人：邓伟

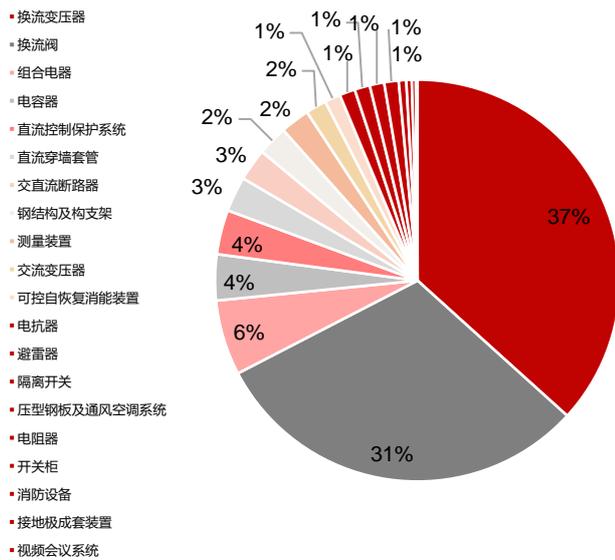
联系人：邓伟

图 1：第一次设备招标各公司中标份额统计



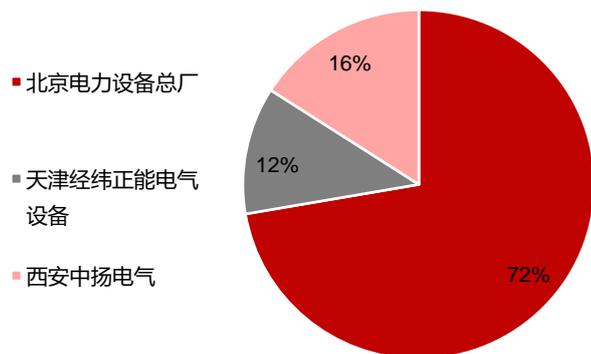
资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 2：各产品价值量占比



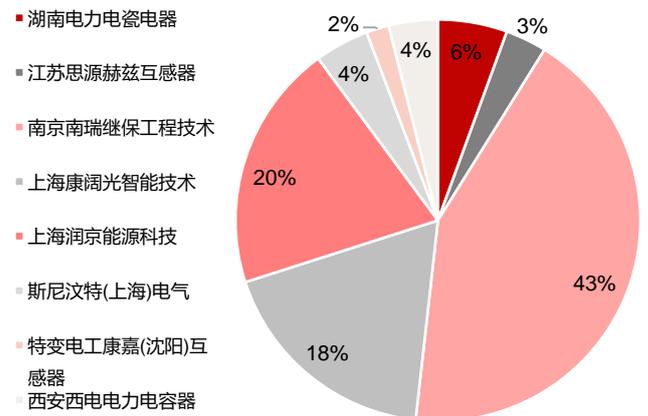
资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 4：电抗器中标份额



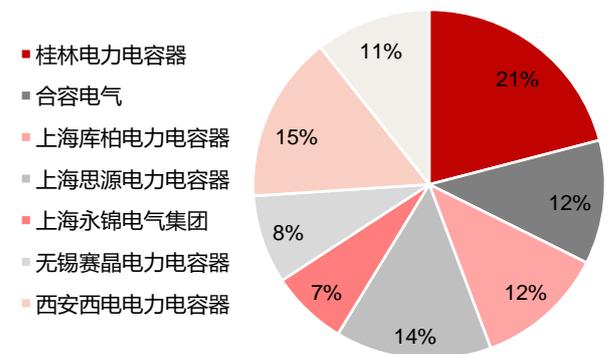
资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 3：测量装置中标份额



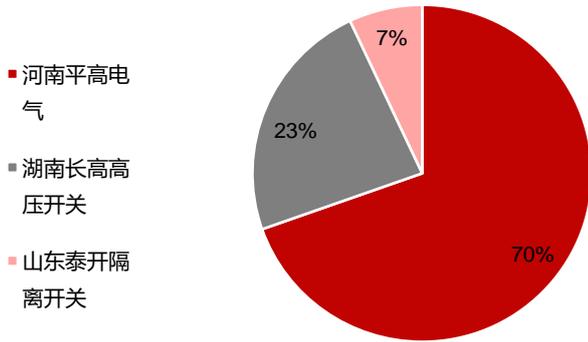
资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 5：电容器中标份额



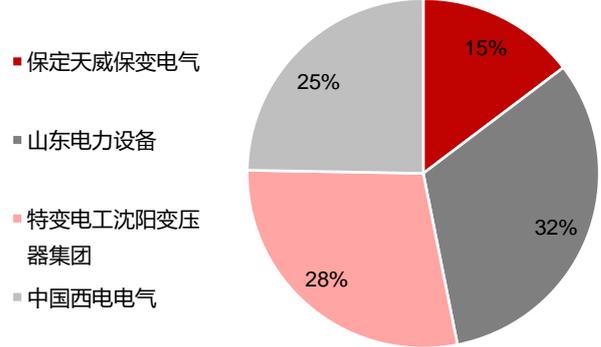
资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 6：隔离开关中标份额



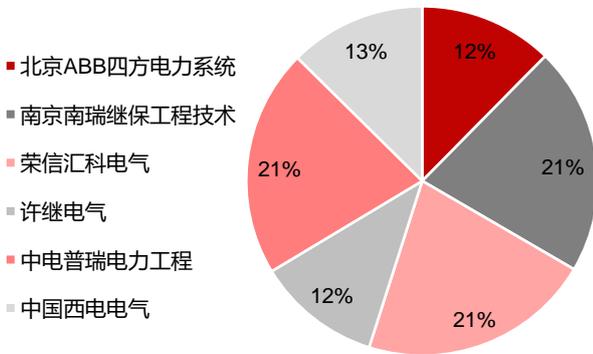
资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 7：换流变压器中标份额



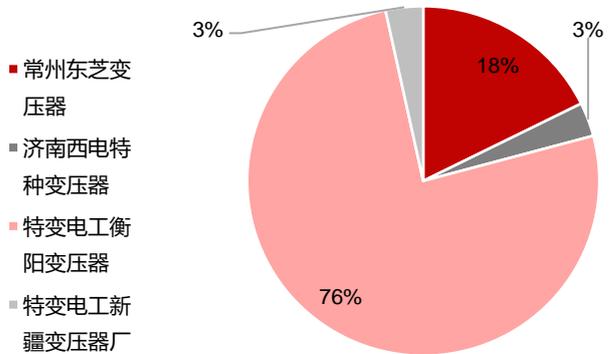
资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 8：换流阀中标份额



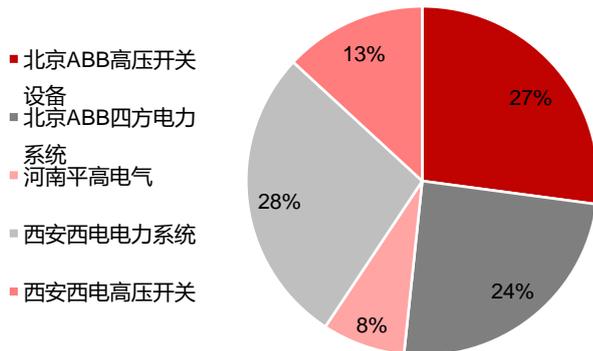
资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 9：变流变压器中标份额



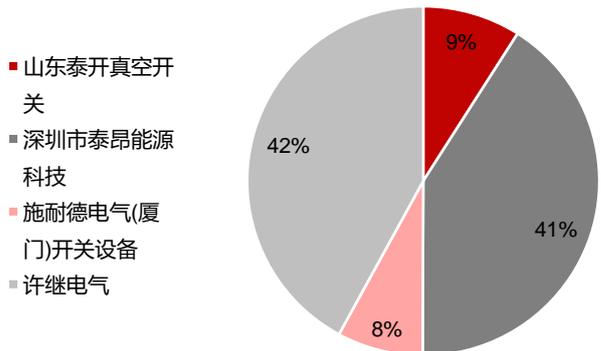
资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 10：变直流断路器中标份额



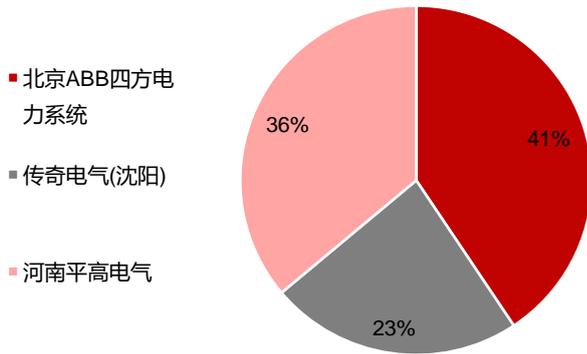
资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 11：开关柜中标份额



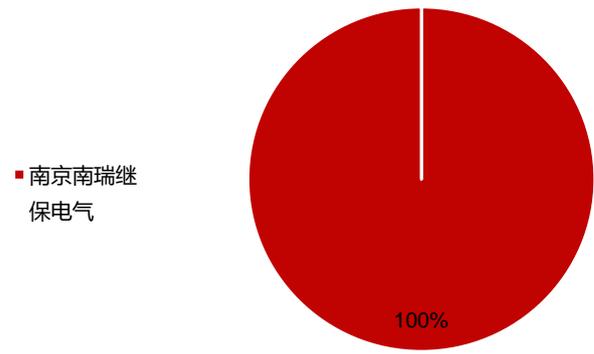
资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 12：直流穿墙套管中标份额



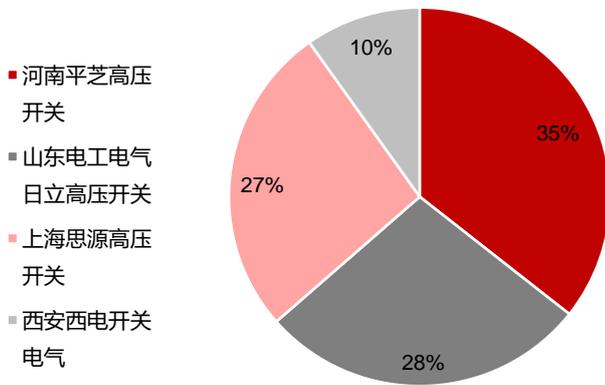
资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 13：直流控制保护系统中标份额



资料来源：国家电网、浙商证券研究所

图 14：组合电器中标份额



资料来源：国家电网、浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>