

电力设备

报告日期：2022年08月06日

电网投资超预期，看好电力设备行业景气度

——行业点评报告

事件

8月3日，国家电网召开的重大项目建设推进会议披露：今年1-7月，国家电网完成电网投资2364亿元，同比增长19%，目前在建项目总投资8832亿元；到年底前再完成近3000亿元投资，届时在建项目总投资有望创历史新高，达到1.3万亿元；同时国家电网下半年将开工建设“四交四直”八大特高压工程，总投资超过1500亿元。

投资要点

□ 6月电网投资完成额超预期，投资强度明显加速

根据国家能源局披露，今年1-6月，我国电网工程完成投资1905亿元，同比增长9.9%；其中6月单月完成投资642亿元，同比增长26.1%，今年4月、5月单月完成投资额分别为272亿、370亿元，同比增速分别为-12.8%、-0.8%。6月电网投资超预期，随着疫情扰动逐渐消退，从数据上可以观测到电网投资强度迅速恢复。

□ 电网投资鼓励政策密集出台，配网、充电桩、特高压等领域有望受益

7月29日，住建部、发改委印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》，将开展城市韧性电网和智慧电网建设，内容涵盖新能源车充电设施、配电网、设备监控、设备自愈等领域的建设和升级。7月28日，中共中央政治局会议提出要加大力度规划建设新能源供给消纳体系，特高压输电线路定位为大型风光基地为基础的新能源供给消纳体系的核心载体。近期电网投资相关政策密集出台，体现了政府对于该领域的关注和鼓励。

□ 稳增长基调渐浓，“十四五”电网投资加码

今年以来，稳增长成为重要命题，电网投资项目有望加码。构建以新能源为主体的新型电力系统对电网提出更高的要求，根据两网行动方案，特高压和配电网智能化成为建设重点。根据国网和南网的发展规划，“十四五”期间，两网的计划投资近3万亿元，年均5800亿元，比“十三五”增长12.2%。今年疫情扰动导致投资进度延后，随着稳增长政策实施，后续规划项目有望快速落地。

□ 特高压项目核准投建有望加速，高壁垒铸就稳定头部格局

特高压具有大容量、远距离、高效率、低损耗、低单位造价等优势。据中国能源报，“十四五”国网规划建设特高压线路“24交14直”，总投资3800亿元；今年，国网计划开工“10交3直”共13条特高压线路，规划的项目有望全部核准。考虑特高压的建设周期和今年上半年疫情扰动，今年下半年到明年核准开工线路数量或为高峰期。特高压具有较高行业壁垒，主设备头部供应商地位稳固，将受益于特高压项目快速落地和主设备需求扩张。

□ 新型电力系统衍生新要求，配网智能化是电网建设重点

新能源发电量占比提升、用电负荷结构变化等因素导致电网结构复杂性大幅提高，供电可靠性、线损率等指标仍有较大提升空间。新型电力系统衍生新要求，配网智能化成建设重点。“十四五”规划中提出要加快电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，南网“十四五”投资额的48%用于配网升级改造，配电网相关标的有望迎来业绩高速增长。

□ 投资建议

1) 受益于特高压发展的一二次设备龙头，重点关注许继电气、特变电工、国电南瑞、中国西电；2) 配网智能化设备中具有技术壁垒的公司，重点关注亿嘉和、宏力达、杭州柯林、智洋创新；3) 国内之后电表迎更换周期，新标准提高电表价值量，建议关注受益电表替换周期的海兴电力、炬华科技等。

□ 风险提示

电网投资项目落地延后的风险；原材料持续涨价的风险；市场竞争加剧的风险。

行业评级：看好(维持)

分析师：张雷

执业证书号：S1230521120004
15601682595
zhanglei02@stocke.com.cn

分析师：赵千里

执业证书号：S1230522050003
zhaoqianli@stocke.com.cn

研究助理：黄华栋

huanghuadong@stocke.com.cn

相关报告

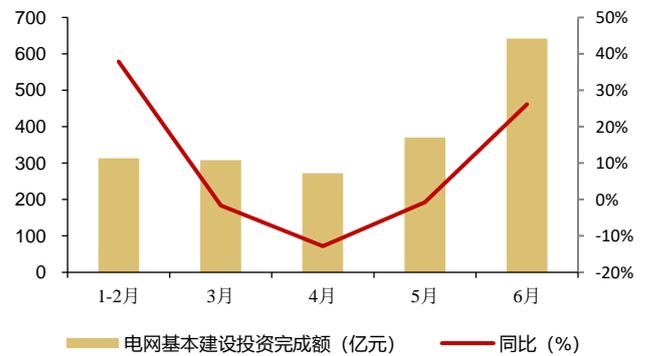
- 1 《【浙商电新】周报（第29周）：全球首条钠电池生产线建成，硅料价格止跌》 2022.07.31
- 2 《【浙商电新】可再生能源制氢行业深度：上下游产业双向驱动 释放可再生能源制氢发展潜力》 2022.07.21
- 3 《【浙商电新】中欧美加速电动化，产业有望迎盈利修复——2022年下半年新能源车行业投资策略 20220621》 2022.06.22

图1：2008年以来电网基本建设投资完成额及增速（单位：亿元、%）



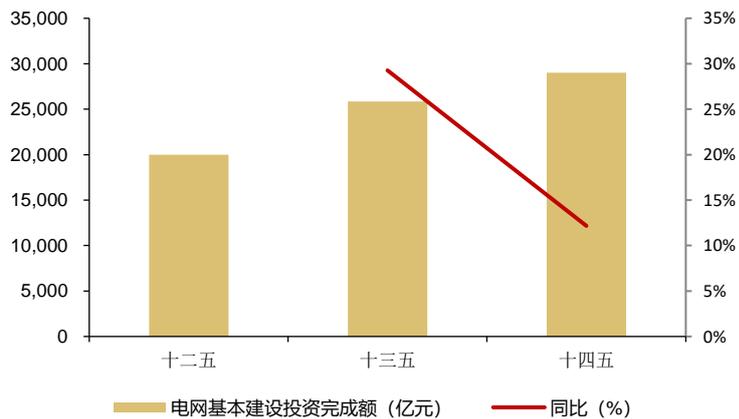
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：2022年上半年单月电网基本建设投资完成额及增速（单位：亿元、%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3：十二五、十三五、十四五规划电网基本投资建设完成额（单位：亿元、%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所 *注：“十四五”投资额为两网规划投资额

表1：目前已核准和预可研的特高压线路

类型	线路	所处阶段	核准时间	建成时间	投资金额
交流特高压	南阳-荆门-长沙	已核准	2019年12月	预计2022年	104.56亿元
	荆门-武汉	已核准	2020年12月	预计2022年	68.75亿元
	驻马店-武汉	已核准	2021年11月	预计2023年底	34.65亿元
	南昌-武汉	已核准	2022年6月	预计2024年	58.96亿元
直流特高压	白鹤滩-江苏	已核准	2020年12月	预计2022年	306.63亿元
	白鹤滩-浙江	已核准	2021年7月	——	270亿元
	闽粤联网	已核准	2020年12月	预计2022年	32亿元
	金上水电外送	预可研	——	——	*250亿元
	陇东~山东	预可研	——	——	*250亿元
	哈密~重庆	预可研	——	——	*250亿元
合计		已核准7条+预可研3条			约1500亿元

资料来源：国家电网、北极星电力网、浙商证券研究所 注：*数据为浙商证券估计值

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“本公司”）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25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

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>