



电力基础设施建设扩大投资

—电力基建行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年08月14日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 川财周观点

当前新能源装机容量快速提升，消纳需求随之扩张，电网建设扩大投资。政策层面上，中央政治局会议指出提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消纳体系，力求解决我国电力生产和消费逆向分布的矛盾。投资层面上，据国家电网消息，今年1-7月份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，到年底前预计再开工一大批重大工程，项目总投资4169亿元。受益政策及投资驱动，电网设备行业景气度有望回暖。

近日，北京市城市管理委员会印发《“十四五”时期北京市新能源汽车充换电设施发展规划》提出，到“十四五”时期末，力争全市充电桩总规模达到70万个，其中居住区自用和公用充电桩达到57万个，单位内部充电桩达到5万个，社会公用充电桩达到6万个，业务专用充电桩达到2万个；换电站规模达到310座。在服务半径上，到“十四五”时期末，全市平原地区建立3公里找到桩、核心区0.9公里找到桩的公用充电设施网络，实现“好找好用”；实现换电平均服务半径小于5公里。根据乘联会数据，今年前7个月新能源乘用车批发量达303万辆，同比增长123%；零售量为273.3万辆，同比增长121.5%。新能源汽车销售量和渗透率不断攀升将释放大量的充电需求，新能源充电桩建设有望再次提速。

❖ 市场一周表现

2022年8月12日周五，截止收盘，本周上证指数上涨1.55%，收3276.89点，深证成指上涨1.22%，创业板指上涨0.27%。板块方面，上涨前三为煤炭、石油石化、综合，分别上涨8.48%、6.86%、5.04%；下跌板块为农林牧渔和汽车，分别下跌1.92%、0.48%。电网设备细分行业中，本周线缆部件及其他上涨1.59%，电工仪器仪表上涨1.58%，电网自动化设备下跌1.82%，配电设备下跌0.24%，输变电设备上涨1.97%。

❖ 公司动态

特变电工（600089）：2022年8月12日新疆公共资源交易网上发布了“昌吉州准东2×66万千瓦火电机组项目竞争性配置投资主体中标公示”，经评标委员会评审，确定特变电工股份有限公司（代表联合体）为本项目中标人，在昌吉州准东地区建设2×66万千瓦火电机组公用电厂，预计项目总投资497,886万元，前期工作5个月内，建设周期24个月内。（iFinD）

风险提示：项目落地不及预期；原材料价格上涨超预期；疫情反复超预期等。



正文目录

一、本周观点.....	4
二、市场一周表现.....	4
2.1 行业表现.....	4
2.2 电网设备行业情况.....	5
三、行业动态.....	6
四、公司动态.....	7



图表目录

图 1: 各行业板块一周表现.....	4
表 1: 电网设备市值前十 (截止 2022-08-12)	5
表 2: 电网设备周涨跌幅前十 (截止 2022-08-12)	5
表 3: 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2019-08-12 至 2022-08-12)	6
表 4: 电网设备近期并购事件.....	6

一、本周观点

当前新能源装机容量快速提升，消纳需求随之扩张，电力基础设施建设扩大投资。政策层面上，中央政治局会议指出提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消纳体系，力求解决我国电力生产和消费逆向分布的矛盾。投资层面上，据国家电网消息，今年1-7月份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，到年底前预计再开工一大批重大工程，项目总投资4169亿元。受益政策及投资驱动，电网设备行业景气度有望回暖。

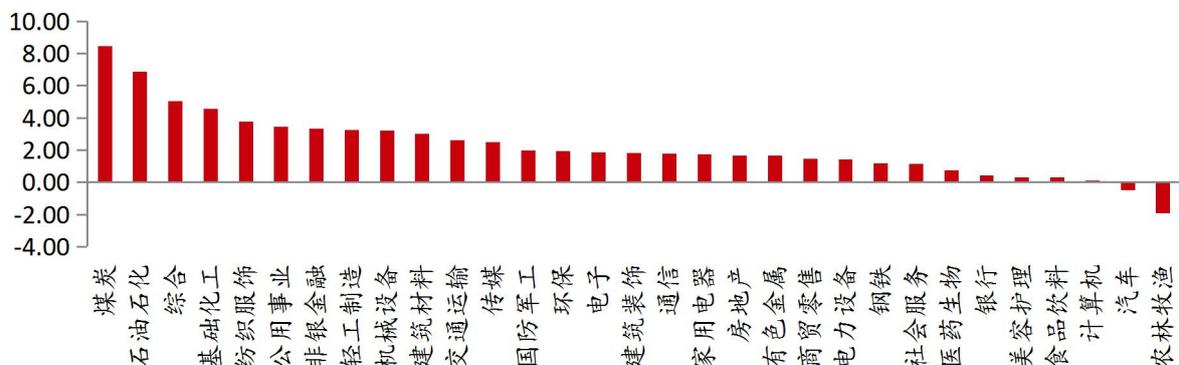
近日，北京市城市管理委员会印发《“十四五”时期北京市新能源汽车充换电设施发展规划》提出，到“十四五”时期末，力争全市充电桩总规模达到70万个，其中居住区自用和公用充电桩达到57万个，单位内部充电桩达到5万个，社会公用充电桩达到6万个，业务专用充电桩达到2万个；换电站规模达到310座。在服务半径上，到“十四五”时期末，全市平原地区建立3公里找到桩、核心区0.9公里找到桩的公用充电设施网络，实现“好找好用”；实现换电平均服务半径小于5公里。根据乘联会数据，今年前7个月新能源乘用车批发量达303万辆，同比增长123%；零售量为273.3万辆，同比增长121.5%。新能源汽车销售量和渗透率不断攀升将释放大量的充电需求，新能源充电桩建设有望再次提速。

二、市场一周表现

2.1 行业表现

2022年8月12日周五，截止收盘，本周上证指数上涨1.55%，收3276.89点，深证成指上涨1.22%，创业板指上涨0.27%。板块方面，上涨前三为煤炭、石油石化、综合，分别上涨8.48%、6.86%、5.04%；下跌板块为农林牧渔和汽车，分别下跌1.92%、0.48%。

图 1： 各行业板块一周表现



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%



电网设备细分行业中，本周线缆部件及其他上涨 1.59%，电工仪器仪表上涨 1.58%，电网自动化设备下跌 1.82%，配电设备下跌 0.24%，输变电设备上涨 1.97%。

2.2 电网设备行业情况

表 1： 电网设备市值前十（截止 2022-08-12）

排名	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	自年初涨幅	PE(TTM)
1	600406.SH	国电南瑞	28.10	1881.19	1862.36	-14.89%	32.32
2	600089.SH	特变电工	23.89	905.62	905.62	16.03%	10.97
3	601877.SH	正泰电器	35.08	754.21	754.21	-34.42%	19.51
4	603606.SH	东方电缆	74.60	513.04	513.04	46.82%	47.77
5	600885.SH	宏发股份	38.14	397.68	397.68	-28.05%	35.81
6	002028.SZ	思源电气	46.90	359.27	278.22	-4.31%	33.59
7	601179.SH	中国西电	4.98	255.27	255.27	-9.75%	43.55
8	000400.SZ	许继电气	22.06	222.44	222.42	-15.15%	29.68
9	688248.SH	南网科技	37.37	211.03	28.67	62.37%	133.15
10	300001.SZ	特锐德	18.30	190.45	181.44	-26.36%	104.06

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

截止 2022 年 8 月 12 日，电网设备市值前三的公司为：国电南瑞（600406.SH）、特变电工（600089.SH）、正泰电器（601877.SH），市值分别为 1881.19 亿元、905.62 亿元、754.21 亿元。

表 2： 电网设备周涨跌幅前十（截止 2022-08-12）

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
002471.SZ	中超控股	17.74%	603530.SH	神马电力	-16.68%
002452.SZ	长高电新	14.30%	002879.SZ	长缆科技	-8.41%
002270.SZ	华明装备	12.45%	300617.SZ	安靠智电	-8.39%
301082.SZ	久盛电气	10.34%	300932.SZ	三友联众	-7.79%
603829.SH	洛凯股份	9.86%	002300.SZ	太阳电缆	-5.26%
000720.SZ	新能泰山	9.09%	002706.SZ	良信股份	-5.22%
600192.SH	长城电工	8.59%	600885.SH	宏发股份	-4.60%
300062.SZ	中能电气	8.33%	300286.SZ	安科瑞	-4.55%
301002.SZ	崧盛股份	8.21%	002169.SZ	智光电气	-3.64%
603050.SH	科林电气	7.76%	300356.SZ	*ST 光一	-3.64%

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

电网设备周涨幅前三的公司为：中超控股（002471.SZ，17.74%），长高电新（002452.SZ，



14.30%)，华明装备(002270.SZ, 12.45%)；周跌幅前三的公司为：神马电力(603530.SH, -16.68%)，长缆科技(002879.SZ, -8.41%)，安靠智电(300617.SZ, -8.39%)。

表 3: 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2019-08-12 至 2022-08-12)

行业	当前值	危险值	中位数	机会值	历史均值	历史均值偏离(倍)	历史分位
电网设备	28.11	28.40	26.23	24.28	26.24	0.98	76.99%
电网自动化设备	33.86	32.70	28.72	26.75	29.77	1.01	83.70%
线缆部件及其他	33.85	32.35	29.64	24.90	28.98	1.23	89.32%
电工仪器仪表	27.96	27.50	22.70	18.48	23.27	0.98	83.01%
配电设备	24.34	23.07	21.21	17.75	21.13	0.89	87.53%
输变电设备	22.23	30.81	27.70	22.19	27.17	-0.96	20.85%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

截止 2022 年 8 月 12 日，电网设备 PE-TTM 为 28.11；细分行业中电网自动化设备、线缆部件及其他、电工仪器仪表、配电设备、输变电设备 PE-TTM 分别为 33.86、33.85、27.96、24.34、22.23。

表 4: 电网设备近期并购事件

首次公告日	公司名称	所属三级行业	交易方向	交易标的	交易总价值(万元)	交易卖方	并购方式	最新进度
08-12	许继电气	电网自动化设备	买方	西电集团财务有限责任公司部分股权	--	--	增资	进行中
08-12	平高电气	输变电设备	买方	西电集团财务有限责任公司 60%股权	22,021.60	--	增资	进行中
08-12	中国西电	输变电设备	--	西电集团财务有限责任公司 60%股权	215,500.00	--	其他	进行中
08-02	华盛昌	电工仪器仪表	买方	华盛昌(惠州)科技实业有限公司部分股权	5,000.00	--	增资	完成

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

三、行业动态

近日，重庆市印发实施《重庆市新型基础设施重大项目建设行动方案(2020—2022年)》，构建全市新型基础设施“3+7+21”体系，建立市级新型基础设施重大项目储备库，重点遴选水平高、规模大、带动效益强的项目入库，形成项目滚动实施、接续不断的良性循环。开展新型基础设施试点示范项目认定，在用地计划指标、用电保障、能耗指标方面给予倾斜，按照项目投资额等比例给予 500-1000 万奖补支持，建立新型基础设施重大



项目白名单制度，引导金融机构优先给予低利率、长周期信贷支持。（重庆商报）

四、公司动态

特变电工（600089）：2022年8月12日新疆公共资源交易网上发布了“昌吉州准东2×66万千瓦火电机组项目竞争性配置投资主体中标公示”，经评标委员会评审，确定特变电工股份有限公司（代表联合体）为本项目中标人，在昌吉州准东地区建设2×66万千瓦火电机组公用电厂，预计项目总投资497,886万元，前期工作5个月内，建设周期24个月内。（iFinD）

金智科技（002090）：近日，江苏金智科技股份有限公司在贵州电网有限责任公司2022年第一批服务类科技技术服务（国家级、南网公司重点项目）项目（项目编号：0002200000089405）中中标，中标“网研中心-科技技术服务（国家级、南网公司重点项目）/网研中心2022年新型配电系统中低压多能源全景真型实验平台建设（课题2）”，中标金额2,316.65万元。（iFinD）

风范股份（601700）：在南方电网公司2022年主网线路材料第一批框招标项目活动中，常熟风范电力设备股份有限公司中标产品为500kV交流变电站构支架钢结构、35kV-220kV交流变电站构支架钢结构、500kV交流角钢塔、35kV-220kV交流角钢塔、35kV-220kV交流钢管塔、35-220kV钢管塔，中标金额约2.48亿元，约占公司2021年经审计的营业收入的7.76%。（iFinD）

安靠智电（300617）：江苏安靠智能输电工程科技股份有限公司于近日收到南方电网公司（<http://www.bidding.csg.cn/zbhxrgs/1200315261.jhtml>）中标候选人公示，220kV交流电力电缆附件在广东广西区域预中标比例排名第一；110kV交流电力电缆附件在深圳广州区域预中标比例排名第一。上述预中标总金额约为3517.89万元，约占公司2021年度经审计的营业收入的4.37%。（iFinD）

特锐德（300001）：近日，国投集团电子采购平台发布了雅砻江两河口水电站水光互补一期项目水光牧互补光伏电站箱式变压器及其附属设备采购（标段一）中标候选人公示，青岛特锐德电气股份有限公司为第1中标候选人。上述项目预计中标金额为6,720.90万元，该项目金额（除税后）约占公司最近一期经审计年度销售收入的0.63%，具体金额以后续签订的合同为准。（iFinD）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明