



电力供需矛盾凸显，电力基建仍需补短板

—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21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

近期受高温天气影响，部分省份电力负荷增长较快，电力供需矛盾凸显，多地多部门纷纷采取积极措施，科学调度，确保电力供应安全平稳有序。四川省多个部门8月20日联合召开能源保供第二次新闻通气会。据介绍，当前四川全省用电需求最高负荷已跃升至6500万千瓦，同比增长25%。而四川水电来水较常年减少5成以上。本轮用电紧张一方面是由于罕见高温天气导致水电减少，另一方面原因是我国电力电网基础设施建设仍存在短板，因此加大电力基础设施建设投资、推进风光等新能源体系建设、提升能源利用效率、因地制宜提高储能配比，是解决电力供需矛盾的根本途径。据国家发展改革委8月份新闻发布会介绍，1—7月，国家发展改革委共审批核准固定资产投资项目65个，总投资10028亿元。7月份，发改委共审批核准固定资产投资项目8个，总投资2368亿元，主要集中在水利、能源等行业。能源领域投资将继续带动重大项目的开工，继而反映在相关企业的订单上，电力建设和相关基础设施等细分领域增速有望超过行业平均水平。

❖ 市场一周表现

2022年8月19日周五，截止收盘，本周上证指数下跌0.59%，收3258.08点，深证成指下跌0.49%，创业板指上涨1.61%。板块方面，上涨前三为电力设备、农林牧渔、公用事业，分别上涨4.18%、4.17%、4.03%；下跌前三为美容护理、计算机、医药生物，分别下跌4.36%、3.62%、3.31%。

电网设备细分行业中，本周线缆部件及其他上涨4.83%，电工仪器仪表上涨5.94%，电网自动化设备上涨4.85%，配电设备上涨5.22%，输变电设备上涨4.79%。

❖ 行业动态

7月以来四川省同时面临同期最高极端气温、历史同期最少降雨量、历史同期最高电力负荷叠加的严峻局面，高温灾害与旱灾并行，电力供需矛盾极为突出。为全力以赴保安全、保民生、保重点，尽最大努力减少对全省经济发展和人民群众生产生活的影响，坚决打赢电力保供攻坚战，按照《四川省突发事件能源供应保障应急预案（试行）》规定，经批准，决定于8月21日00:00启动四川省突发事件能源供应保障一级应急响应。（同花顺财经）

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 | 7 |
| 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 2022-08-19) | 5 |
| 表 2: 电网设备周涨跌幅前十 (截止 2022-08-19) | 5 |
| 表 3: 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2019-08-19 至 2022-08-19) | 6 |
| 表 4: 电网设备近期并购事件 | 6 |

一、本周观点

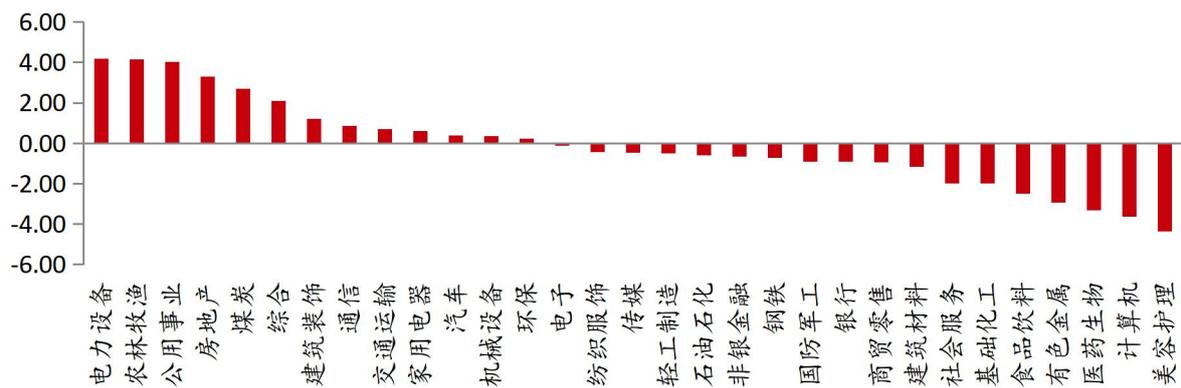
近期受高温天气影响，部分省份电力负荷增长较快，电力供需矛盾凸显，多地多部门纷纷采取积极措施，科学调度，确保电力供应安全平稳有序。四川省多个部门8月20日联合召开能源保供第二次新闻通气会。据介绍，当前四川全省用电需求最高负荷已跃升至6500万千瓦，同比增长25%。而四川水电来水较常年减少5成以上。本轮用电紧张一方面是由于罕见高温天气导致水电减少，另一方面原因是我国电力电网基础设施建设仍存在短板，因此加大电力基础设施建设投资、推进风光等新能源体系建设、提升能源利用效率、因地制宜提高储能配比，是解决电力供需矛盾的根本途径。据国家发展改革委8月份新闻发布会介绍，1—7月，国家发展改革委共审批核准固定资产投资项目65个，总投资10028亿元。7月份，发改委共审批核准固定资产投资项目8个，总投资2368亿元，主要集中在水利、能源等行业。能源领域投资将继续带动重大项目的开工，继而反映在相关企业的订单上，电力建设和相关基础设施等细分领域增速有望超过行业平均水平。

二、市场一周表现

2.1 行业表现

2022年8月19日周五，截止收盘，本周上证指数下跌0.59%，收3258.08点，深证成指下跌0.49%，创业板指上涨1.61%。板块方面，上涨前三为电力设备、农林牧渔、公用事业，分别上涨4.18%、4.17%、4.03%；下跌前三为美容护理、计算机、医药生物，分别下跌4.36%、3.62%、3.31%。

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4.83%，电工仪器仪表上涨5.94%，电网自动化设备上涨4.85%，配电设备上涨5.22%，输变电设备上涨4.79%。

2.2 电网设备行业情况

表 1: 电网设备市值前十 (截止 2022-08-19)

| 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 | 28.65 | 1918.01 | 1898.81 | -13.23% | 32.95 |
| 2 | 600089.SH | 特变电工 | 25.96 | 984.09 | 984.09 | 26.08% | 11.92 |
| 3 | 601877.SH | 正泰电器 | 36.25 | 779.37 | 779.37 | -32.23% | 20.16 |
| 4 | 603606.SH | 东方电缆 | 80.91 | 556.43 | 556.43 | 59.24% | 51.81 |
| 5 | 600885.SH | 宏发股份 | 41.55 | 433.23 | 433.23 | -21.62% | 37.25 |
| 6 | 002028.SZ | 思源电气 | 45.45 | 348.17 | 269.79 | -7.26% | 31.62 |
| 7 | 688248.SH | 南网科技 | 49.98 | 282.24 | 38.34 | 117.16% | 178.07 |
| 8 | 601179.SH | 中国西电 | 5.21 | 267.06 | 267.06 | -5.58% | 45.56 |
| 9 | 000400.SZ | 许继电气 | 23.15 | 233.43 | 233.41 | -10.96% | 31.15 |
| 10 | 300001.SZ | 特锐德 | 18.35 | 190.97 | 181.93 | -26.16% | 104.34 |

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

截止 2022 年 8 月 19 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 1918.01 亿元、984.09 亿元、779.37 亿元。

表 2: 电网设备周涨跌幅前十 (截止 2022-08-19)

| 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 |
| 603050.SH | 科林电气 | 27.21% | 002471.SZ | 中超控股 | -11.78% |
| 002350.SZ | 北京科锐 | 25.75% | 603191.SH | 望变电气 | -9.92% |
| 300018.SZ | 中元股份 | 21.72% | 600577.SH | 精达股份 | -4.94% |
| 603530.SH | 神马电力 | 20.45% | 603097.SH | 江苏华辰 | -4.24% |
| 300932.SZ | 三友联众 | 19.21% | 300062.SZ | 中能电气 | -3.96% |
| 002346.SZ | 柘中股份 | 18.73% | 603897.SH | 长城科技 | -3.45% |
| 301082.SZ | 久盛电气 | 18.31% | 002028.SZ | 思源电气 | -3.09% |
| 600112.SH | *ST 天成 | 17.86% | 300286.SZ | 安科瑞 | -2.37% |
| 002309.SZ | ST 中利 | 14.02% | 002879.SZ | 长缆科技 | -1.97% |
| 002090.SZ | 金智科技 | 13.42% | 603016.SH | 新宏泰 | -1.27% |

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: 科林电气 (603050.SH, 27.21%), 北京科锐 (002350.SZ, 25.75%), 中元股份 (300018.SZ, 21.72%); 周跌幅前三的公司为: 中超控股 (002471.SZ, -11.78%), 望变电气 (603191.SH, -9.92%), 精达股份 (600577.SH, -4.94%)。



表 3: 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2019-08-19 至 2022-08-19)

| 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 | 29.60 | 28.49 | 26.25 | 24.39 | 26.27 | 1.28 | 91.37% |
| 电网自动化设备 | 35.46 | 32.81 | 28.75 | 26.86 | 29.83 | 1.40 | 90.00% |
| 线缆部件及其他 | 35.88 | 32.43 | 29.64 | 24.90 | 29.02 | 1.71 | 97.40% |
| 电工仪器仪表 | 29.93 | 27.71 | 22.74 | 18.52 | 23.38 | 1.37 | 91.10% |
| 配电设备 | 26.02 | 23.10 | 21.27 | 17.75 | 21.20 | 1.32 | 90.82% |
| 输变电设备 | 23.09 | 30.81 | 27.65 | 22.19 | 27.13 | -0.79 | 27.43% |

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

截止 2022 年 8 月 9 日, 电网设备 PE-TTM 为 29.60; 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 35.46、35.88、29.93、26.02、23.09。

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 |
|-------|-------|---------|------|-----------------------|------------|------------|------|------|
| 8-20 | 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 | 324,600.12 | -- | 增资 | 进行中 |
| 8-20 | 北京科锐 | 配电设备 | -- | 北京佐安东科技有限公司 1.5% 股权 | -- | 刘亚波 | 协议收购 | 进行中 |
| 8-19 | 国电南自 | 电网自动化设备 | -- | 广西南自交通工程有限公司 100% 股权 | -- | -- | 吸收合并 | 进行中 |
| 8-19 | 国电南自 | 电网自动化设备 | 买方 | 南京费迪电气检测技术有限公司部分股权 | 4,802.00 | -- | 增资 | 进行中 |
| 8-18 | ST 森源 | 输变电设备 | 标的本身 | 河南森源电气股份有限公司 1.08% 股权 | 3,316.44 | 河南森源集团有限公司 | 其他 | 进行中 |
| 8-15 | 科润智控 | 输变电设备 | -- | 浙江瑞城电力科技有限公司 85% 股权 | 255.00 | 蒋新元 | 协议收购 | 进行中 |

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

三、行业动态

国务院总理李克强8月18日主持召开国务院常务会议，会议决定，一是将已两次延期实施、今年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至明年底，预计新增免税1000亿元。二是保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持。三是建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。（中国政府网）

7月以来四川省同时面临同期最高极端气温、历史同期最少降雨量、历史同期最高电力负荷叠加的严峻局面，高温灾害与旱灾并行，电力供需矛盾极为突出。为全力以赴保安全、保民生、保重点，尽最大努力减少对全省经济发展和人民群众生产生活的影响，坚决打赢电力保供攻坚战，按照《四川省突发事件能源供应保障应急预案（试行）》规定，经批准，决定于8月21日00:00启动四川省突发事件能源供应保障一级应急响应。（同花顺财经）

国家电网江苏电力有限公司牵头申报的住建部科学技术项目“基于光储直柔的电力生产运营用房零碳建筑”立项。此前，国网江苏电力依托国家重点研发计划项目，在江苏电科院园区内建成了中低压直流配用电系统试验平台和光储直柔零碳小屋，为光储直柔技术测试和开发提供了试验环境，并在苏州吴江建成了中低压直流配用电系统示范工程，实现光储直柔技术的实用化落地。预计到2023年年底，项目研发团队将建成国内首个光储直柔电力生产运营用房零碳建筑，提供可复制、可推广的光储直柔智慧建筑样本和典型经验。（iFind）

四、公司动态

柘中股份（002346）：为进一步拓展公司在锂电池行业布局，促进公司转型升级，经与合作方友好协商，本着资源整合、互惠互利原则，公司与西藏珠峰资源股份有限公司、启迪清源（上海）新材料科技有限公司签署《合作框架协议》。本次签订的《合作框架协议》为意向性协议，不涉及具体金额。公司将尽快与合作方就《合作框架协议》签署正式协议，并根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等规定，就正式协议涉及的交易金额提交公司董事会或股东大会审议批准。（iFind）

长园集团（600525）：公司与正中产业控股集团有限公司、邓学勤签署城市更新项目解除协议，终止长园新材料港城市更新项目合作开发，公司在2022年10月21日前分3期退还正中产控前期向公司支付的2亿元项目补偿款，且公司将以1,800万元价格（含税）受让正中产控在公司园区东侧已实施的工程及物资。（iFind）

顺钠股份（000533）：广东顺钠电气股份有限公司为进一步强化回报股东意识，为股东提供合理的投资回报，公司董事会依照《公司法》、《证券法》、《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引3号——上市公司现金分红》



等相关法律法规及《公司章程》的要求，结合公司实际情况，特制定公司未来三年（2022年-2024年）股东回报规划。（iFinD）

金龙羽（002882）：金龙羽集团股份有限公司全资子公司惠州市金龙羽电缆实业发展有限公司于2022年8月15日收到南方电网物资有限公司于2022年8月15日作出的《中标通知书》，确认本公司中标南方电网物资有限公司2022年10kV铜芯交联聚乙烯绝缘电力电缆（防蚁阻燃型）、低压交流电力电缆（阻燃型）框架招标部分项目。（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的、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