



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

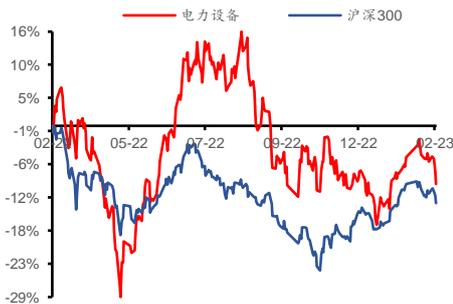
## 金上-湖北工程开工，特高压建设有望提速

### 增持（维持）

行业： 电力设备  
日期： 2023年02月20日

分析师： 开文明  
Tel: 021-53686172  
E-mail: kaiwenming@shzq.com  
SAC 编号: S0870521090002  
分析师： 丁亚  
Tel: 021-53686149  
E-mail: dingya@shzq.com  
SAC 编号: S0870521110002

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《1月新能源汽车销量触底，看好后续行情》

——2023年02月13日

《效率持续提升，钙钛矿 GW 级产线渐进》

——2023年02月08日

《电动车销量短期承压，看好后续增长》

——2023年02月06日

#### ■ 事件：金上-湖北±800KV 特高压直流工程开工

据中国能源报报道，2月16日，国家电网金上-湖北±800KV 特高压直流工程开工。金上-湖北工程采用我国自主研发的特高压直流多端级联新技术，负责把金沙江上游水电机组群电量输送到华中地区，是目前世界上海拔最高的特高压直流输电工程。工程额定电压±800KV、额定容量800万KW，直流线路全长1901公里，途经西藏、四川、重庆、湖北4省（直辖市、自治区），建成后每年可向华中输送电量近400亿千瓦时，相当于湖北省全年用电量的六分之一。

#### ■ 电网投资进一步攀升，特高压是重点方向

2022年国内电网基本建设投资完成额5012亿元，同比+1%。2023年电网投资额有望进一步攀升。国网董事长辛保安接受央视新闻采访时表示，2023年电网投资额将超过5200亿元，再创历史新高。“十四五”期间，国网计划电网投资额2.4万亿元、南网计划电网投资额6700亿元，合计3万亿元以上。我们认为“十四五”后半程电网投资有望加速，特高压作为新型电力系统的重要支撑，将是电网投资的重要方向。

#### ■ “十四五”后半程特高压建设有望加快，看好设备企业

我们认为“十四五”后半程特高压建设有望加快。国家“十四五”规划三交九直特高压工程，金上-湖北工程是第一个获核准的直流工程。考虑特高压项目建设周期，我们认为2023-2024年特高压工程特别是直流工程将陆续迎来核准、招标、开工。受益于特高压建设加快，相关设备企业有望获得相应订单和收入增量。

#### ■ 投资建议

我们建议关注特高压领域投资机会，围绕相关设备企业布局。建议关注许继电气、国电南瑞、中国西电、平高电气、金冠电气、大连电气、华明装备等。

#### ■ 风险提示

电网投资不及预期，特高压建设进度不及预期，招标竞争过于激烈，原材料价格波动

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。