

评级：看好

核心观点

何立中

电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152682

韩杨

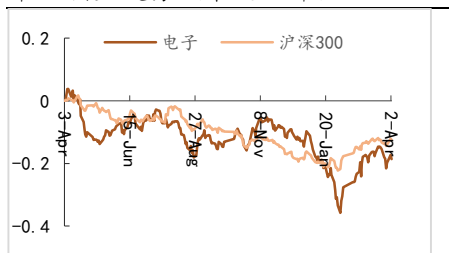
电子行业分析师

SAC 执证编号：S0110523070002

hanyang@sczq.com.cn

电话：010-81152681

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 射频前端：终端厂商重启拉货，高端模组国产已突破
- 电子行业 2024 年度策略报告：底部已确认，等估值春风
- CES2024 聚焦 AI 主题，推动硬件升级换代

- **3 月 18 日，国家能源局关于印发《2024 年能源工作指导意见》的通知。**意见提出“优化完善政策机制，推动跨省跨区输电通道高质量发展。重点推进陕北—安徽、甘肃—浙江、蒙西—京津冀、大同—天津南等特高压工程核准开工，加快开展西南、西北、东北、内蒙古等清洁能源基地送出通道前期工作。强化蒙东与东北主网联网，推进华北特高压交流电网向蒙西地区延伸加强，提升西北省间通道输电能力，建成华中特高压骨干网架。加快推进西气东输四线、川气东送二线、中俄东线南段、虎林—长春等干线管道建设。持续做好农村电网巩固提升。”
- **柔性直流输电技术逐步成熟，具有较大市场潜力。**特高压直流输电作为国家战略重点工程，是我国在解决远距离输电损耗问题上取得的重要突破。这项技术利用高电压将电能输送到远距离的地区，通过减少电流，降低输电时的能量损耗，成为能源低碳转型的中坚力量。此外，新一代直流输电技术-柔性直流输电随着技术逐步成熟，工程建设也有望快速推广，特别是在新能源电力外送、海上风电并网、区域交流电网互联，以及低频输电等领域具有较大市场潜力。
- **赛晶科技作为特高压直流输电核心供应商，有望深度受益。**截至 2023 年底，赛晶科技已经累计向 45 个高压、特高压直流输电工程提供超 20000 台阳极饱和电抗器，超 3000 万千乏电力电容器，以出色的产品品质和实用业绩，有力保障了中国特高压输电技术发展和工程建设。此外，赛晶科技还是柔性直流输电用大功率 IGBT 模块的主要供货商，以及国产直流支撑电容器技术和业绩的领先者。
- **赛晶科技在手订单充裕，有望支撑营收快速增长。**赛晶科技已接近完成 2023 年开工“金上-湖北”、“陇东-山东”、“宁夏-湖南”、“哈密-重庆”±800 千伏特高压直流输电工程的阳极饱和电抗器订单签订，合计金额有望达到 2.3 亿元人民币。此外，赛晶科技于涉及上述特高压工程电力电容器的订单金额合计达 2.3 亿元人民币。因此，上述工程订单总金额可达 4.6 亿元人民币，较往年大幅增长。
- **海外电网市场受益于新能源及设备更新，有望给国内赛晶科技带来更大的发展空间。**不仅国内特高压直流输电工程密集开工、柔性直流输电工程快速发展，海外电网市场由于新能源发电接入电网、电网设备老化亟待更新升级、用电需求增长等多重因素推动，也显现出对电力设备的巨大需求，并为中国电力技术出海和赛晶科技产品打开海外市场带来了极佳的发展机遇。
- **投资建议：**推荐关注国产核心供应商**赛晶科技**。
- **风险提示：**
特高压输电项目进展不及预期、产品拓展不及预期。

分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

韩杨，电子行业分析师，厦门大学会计学硕士，2021年8月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见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任何人的个人推荐。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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、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。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现