

电气设备行业动态点评

# 国网ECP发布特高压新线路可研招标，特高压设备供应商再添业绩确定性

2024年06月20日

## 【事项】

- 6月14日，国网ECP发布特高压项目第三次服务（前期）招标采购，内容主要包括烟威特高压交流、甘肃巴丹吉林电四川工程全柔直可研招标；疆电（南疆）送川渝全柔直、大同-天津南交流、青藏直流二期、甘肃-浙江直流等线路服务招标。
- 其中，烟威交流项目涉及1座开关站新建、2座变电站扩建；甘电入川直流特高压涉及送/受端共2座换流站新建；均要求2024年12月完成可研。

## 【评论】

- 特高压与主网仍是电网建设主线，2024年5月招标发布5交9直特高压储备项目。2024年5月17日，国家电网2024年新增第十三批采购（特高压项目新增第一次服务（前期）招标采购）公告发布，主要涉及藏东南-粤港澳直流工程（西藏段）的换流站可研及勘探设计、线路可研及勘探设计等；此外披露14条特高压储备项目。2024年5月28日，国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作，保障新能源高质量发展的通知》，提出2024年开工/投产的新能源配套电网重点项目分别37/33个，涉及220KV及以上多个电压等级输变电项目。表明现阶段，主网/特高压仍为电网建设主线。
- 输电技术方面，柔直趋势明确。柔性直流输电与常规直流输电方式相比，具有不存在换相失败、能够实现功率连续调节、可向电网提供电压和频率支持、输出谐波少、具备黑启动能力等突出优点。由于部分新能源基地电源结构受限，以光伏和风电为主，所在的送端电网架构较弱，因此大规模新能源基地经特高压柔性直流输电送出，将是未来我国新能源消纳的重要形式。根据国南网的公告，甘肃-浙江、蒙西-京津冀、藏东南-粤港澳、巴丹吉林-四川线路目前均按照双端柔直换流站进行可研设计。
- 电网设备供应商格局相对稳定，龙头业绩具备确定性。因此我们推荐关注特高压相关供应商：换流阀、直接控制保护系统：许继电气、国电南瑞；GIS：平高电气；换流变压器：中国西电、特变电工；晶闸管：派瑞股份；绝缘子：大连电瓷、神马电力；避雷器：金冠电气。

## 【风险提示】

- 新能源装机需求不及预期；电网建设不及预期；特高压核准开工进度不及预期等

东方财富证券  
Eastmoney Securities  
挖掘价值 投资成长

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

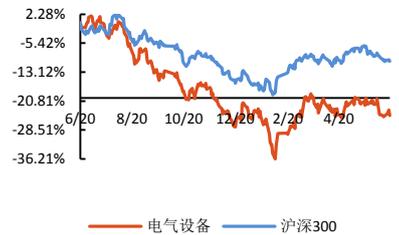
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：郭娜

电话：021-23586475

相对指数表现



相关研究

《绿电绿氢占比提升，绿色生产力显现》

2024.06.17

《非晶电机：新能源车领域应用加速，千亿赛道0-1》

2024.04.10

《4月光伏玻璃报价上调，盈利有望修复》

2024.04.08

《eVTOL从0到1产业趋势确定》

2024.03.12

《配电网发展指导意见出台，强调智能化/柔性化建设》

2024.03.05

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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，特此声明。

**投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

**股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

**行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

**免责声明：**

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。