

2024年07月28日

电气设备

行业快报

国网电网投资规划创新高，关注特高压与配网智能化

事件点评

- ◆ 国家电网公司 26 日披露，为加快构建新型电力系统，促进新能源高质量发展，推动大规模设备更新改造，国家电网公司今年全年电网投资将首次超过 6000 亿元，今年比去年新增 711 亿元。
- ◆ 电网投资创新高，特高压持续景气。电网投资覆盖产业链长、见效快，成为逆周期投资、拉动增长的重要选项，7 月 26 日，国网表示 24 年全年电网投资将首次超过 6000 亿（同比新增 711 亿元），同比增加将超 10%，投资增速创 2015 年来新高。新增投资主要用于特高压交直流工程建设、加强县域电网与大电网联系、电网数字化智能化升级等。此外，7 月 17 日，南网表示正全面推进电网设备大规模更新，预计 2024 年至 2027 年，大规模设备更新投资规模将达到 1953 亿元。其中，2024 年年中将增加投资 40 亿元，全年投资规模达到 404 亿元，力争到 2027 年实现电网设备更新投资规模较 2023 年增长 52%。1-6 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 3441 亿元，同比增长 2.5%；电网工程完成投资 2540 亿元，同比增长 23.7%。双碳战略驱动下，近年电源投资增速高于电网投资增速，当前风光消纳压力背景下，电网投资有望补强提升，其中特高压与配网是重点。纵观特高压历年开工情况，逆周期属性较明显，近日，首条送受端均采用柔性直流技术的跨区特高压直流工程—甘肃-浙江±800 千伏特高压直流工程取得国家发展改革委核准批复。加强网架建设尤其是特高压建设，可有效解决中国高比例可再生能源并网、跨省跨区大范围调配的难题。预计“十四五”期间，国网规划建设特高压工程“24 交 14 直”，涉及线路 3 万余公里，变电换流容量 3.4 亿千伏安。5 月 17 日，国家电网披露 5 交 9 直特高压储备项目，特高压项目推进提速明显，项目可研、招标等持续落地，有效支撑特高压未来景气。
- ◆ 配电网建设提速，智能化发展迈向新台阶。《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》指出，到 2025 年，配电网网架结构要更加坚强清晰，供配电能力合理充裕；配电网承载力和灵活性显著提升，具备 5 亿千瓦左右分布式新能源、1200 万台左右充电桩接入能力；到 2030 年，要基本完成配电网柔性化、智能化、数字化转型。上述目标对配电网投资提出了更高要求。分布式光伏的发展对于新型电力系统的构建至关重要。截至目前，全国超过 370 个县出现低压承载力红色区域，分布式光伏接入受限，配电网大规模升级改造迫在眉睫。同时，配电网可靠性提升工程在南方电网 7 月 17 日宣布的新一轮设备更新改造中占有重要地位，投资比重达到 14.66%。节能增效提升方面，南网将在 2025 年全面淘汰 S7（含 S8）型和运行年限超 25 年且能效达不到准入水平的配电变压器，力争到 2027 年，设备装备能效水平比 23 年提高 1 倍。而在数字电网建设方面，南方电网公司计划，到 2027 年，南方电网全网变电站的数字化、智能化改造比例将达到 55%，配电自动化有效覆盖率不低于 90%。配电网智能化、数字化转

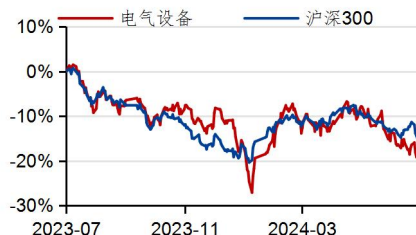
投资评级

领先大市-A维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.4	-0.03	-3.98
绝对收益	-1.7	-4.91	-16.61

分析师

张文臣

 SAC 执业证书编号：S0910523020004
 zhangwenchen@huajinsc.cn

分析师

周涛

 SAC 执业证书编号：S0910523050001
 zhoutao@huajinsc.cn

分析师

申文雯

 SAC 执业证书编号：S0910523110001
 shenwenwen@huajinsc.cn

相关报告

电气设备：上海规划 29.3GW 深远海风电+广西拟启动 6.5GW 海风竞配，看好国内外海风景气提升-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.7.22

电气设备：沙特±500 千伏柔直换流阀中标公示，特高压、超高压出海正当时-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.7.17

电力设备及新能源：珠海冠宇将在马来西亚投资建厂，光伏产业链价格企稳【第 27 期】-华金证券-电力设备与新能源-行业周报 2024.7.14

电气设备：特高压项目持续推进，产业链龙头受益-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.6.29

电力设备及新能源：工信部升级锂离子电池行



型速度有望持续提升。

- ◆ **投资建议：**国网此次提升调整投资，电网板块景气度有望持续，关注特高压核心设备（换流阀、变压器、组合电气、控保系统等）供应商：国电南瑞、时代电气、中国西电、许继电气、平高电气、思源电气、四方股份、长高电新等；配网方面看好变压器与电表设备更新、智能化与柔性化相关标的：海兴电力、三星医疗、金盘科技、东方电子、国能日新等。

- ◆ **风险提示：**政策落地不及预期；电网投资不及预期；行业竞争加剧。

业规范，变压器出口持续景气【第 24 期】-华金证券-电力设备与新能源-行业周报
2024.6.23

电气设备：迎峰度夏电力保供，虚拟电厂有望提速-华金证券-电力设备与新能源-行业快报
2024.6.14

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

张文臣、周涛、申文雯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn