



电网设备

优于大市（首次）

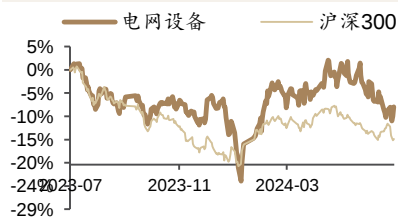
证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据、德邦研究所

相关研究

- 《九洲集团（300040.SZ）：业绩短期承压，电网设备+并网规模增量可期》，2024.5.26
- 《南网科技（688248.SH）：Q3 业绩下滑，管理层增持彰显信心》，2023.11.3

两网加大投资推动电网设备大规模更新，电网设备有望迎来新一轮高景气发展

投资要点：

- 2024 年国家电网投资创新高，同比增速高达 13.4%。**根据新华网与国家电网信息，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 2024 年电网投资将完成 6000 亿元，首次超过 6000 亿元大关，同比新增 711 亿元，同比增速达 13.4%，在 2023 年电网投资 5.5% 同比增速的基础上进一步提升。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，更好保障电力供应、促进西部地区大型风电光伏基地送出、提升电网防灾抗灾能力、改善服务民生。
- 南方电网投资 1953 亿元推进电网设备大规模更新。**根据北极星输配电网，日前，南方电网公司在高质量发展大会上部署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%。本轮电网大规模设备更新改造，将重点聚焦电网本质安全提升、防灾减灾建设、数字电网提升、节能增效提升、绿色环保升级五个方向。
- 2024 年上半年电网工程投资额快速增长。**根据国家能源局数据，2024 年上半年，电网工程完成投资 2540 亿元，同比增长 23.7%，相比于 2023 年上半年电网工程完成投资增速（7.8%）进一步提速。
- 特高压输电工程项目加速核准与开工建设。**2024 年上半年，我国特高压输电工程项目加速核准与建设开工。根据北极星输配电网的不完全统计，今年上半年阿坝-成都东 1000 千伏特高压工程、陕北-安徽±800 千伏特高压直流输电工程两项特高压工程开工。外电入浙特高压直流受端 500 千伏配套工程、浙江特高压交流环网工程、山东菏泽 1000 千伏变电站主变扩建工程、江西南昌 1000 千伏变电站主变扩建工程等环评公示。此外，2024 年 7 月，甘肃-浙江±800 千伏特高压直流工程核准获批，金上±800 千伏特高压直流送端帮果换流站 500 千伏配套工程拟环评获批。
- 国网公司与沙特签署柔直项目协议，实现了我国柔直装备出海的重大突破，特高压出海趋势或有望持续。**根据北极星输电网，近期，国家电网有限公司所属中国电力技术装备有限公司与沙特国家电力公司正式签订沙特中部一西部和中部一南部±500 千伏柔性直流换流站项目总承包合同，实现我国自主知识产权的高端柔性直流输电技术、标准和装备制造“走出去”重大突破，预计将带动国内产能出口超 100 亿元。该项目实施将加强沙特境内网架互联，提升沙特主干网的稳定性，同时为沙特中部及周边地区太阳能等新能源开发利用奠定基础，服务沙特实现长期能源战略和多元化能源结构目标。我们认为，随着亚非拉与中东地区新能源渗透率的进一步提升，电网对安全可靠的要求或将跟随提升，我国有望凭借领先的特高压技术与成本优势，或将实现特高压持续不断“走出去”。
- 大规模设备更新下，电网装备有望迎来新一轮高景气发展。**我们认为，随着两网加大投资力度推动大规模设备更新，特高压交直流输电工程项目建设有望加速，数字电网建设有望提速，配电网改造与升级扩容亦有望加速，主网与配网等电网设备

有望迎来新一轮高景气发展，我们看好本轮电网高景气发展的持续性。

- **投资建议：**电网与电力设备板块建议关注：1) 特高压一次设备：许继电气、平高电气、国电南瑞、思源电气、中国西电、保变电气、长高电新、金杯电工；2) 二次设备：四方股份；3) 配电网设备：国电南瑞、东方电子、四方股份、正泰电器；4) 出海电力设备：金盘科技、三星医疗、海兴电力、思源电气、华明装备、明阳电气、伊戈尔。
- **风险提示：**特高压开工建设不及预期、电网投资不及预期、国际贸易政策风险

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
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6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。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。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。