

电气设备

行业快报

全国能源工作会议召开，关注特高压与核电投资

事件点评

全国能源工作会 12 月 15 日召开，国家能源局主要负责人表示，2025 年，我国将加快规划建设新型能源体系，将核准开工一批条件成熟的沿海核电项目，稳步推进在建核电工程建设，到 2025 年底，在运核电装机达到 6500 万千瓦左右，确保在运核电机组安全稳定运行。此外还要统筹推进新型电力系统建设，核准建设一批重点电力互济工程，积极推动蒙西至京津冀、甘肃巴丹吉林沙漠基地送电四川、南疆送电川渝等输电通道核准开工。

◆ **特高压建设提速，柔直项目渗透率上升。** 12 月 13 日，国家电网发布特高压项目第六次服务（前期）招标采购，主要涉及的可研招标项目包括川渝特高压加强工程（新建川北、涪陵 1000KV 变电站，扩建铜梁 1000kV 变电站，2025 年 4 月完成可研），柔直背靠背工程（湘粤背靠背、渝黔背靠背，2025 年 4 月完成可研），中尼电力联网工程（中国段，新建 1 座背靠背换流站，2025 年 5 月完成可研），直流、交流招标需求超预期。12 月 09 日，南方电网公司广东 220 千伏天河棠下柔直背靠背工程直流主设备专项招标项目中标候选人公示，总中标金额 7.92 亿元，其中许继电气中标金额排名第一，为 4.68 亿元，占比 59.10%。全国能源工作会议提出 2025 年积极推动蒙西-京津冀、藏东南-粤港澳、巴丹吉林-四川、南疆-川渝 4 条特高压直流核准开工，相比于 2024 年目前开工数量增长显著，并且其中柔直技术应用比例相对较高。柔性直流适合风光大基地、海上风电送出等弱电网场景，伴随大基地的持续落地以及用电量增长，发展趋势较为明确。叠加海外与海风柔直项目需求持续景气，柔直项目比例有望不断提升。

◆ **核电发展多重催化，成长空间有望打开。** 在能源保供+绿色转型背景下，核电作为基荷电源优势彰显。根据高盛（Goldman Sachs）报告预计，人工智能应用程序将引发数据中心整体电力需求激增 160%，国际巨头纷纷布局核电以适配高额电力需求：微软重启三里岛核电站，谷歌采购 6-7 座核反应堆，亚马逊投资 540 亿美元于小型模块化反应堆（SMR）项目。我国在 SMR 部署方面领先全球，工程建设进展良好，“玲龙一号”反应堆是全球首个通过国际原子能机构官方审查的三代轻水 SMR，也是全球首个陆上商用 SMR。截止 23 年底，我国“华龙一号”已成功落地巴基斯坦，并与沙特、阿根廷、巴西等 20 多个国家和地区形成核电项目合作意向，核电出海空间广阔。会议预计，2025 年我国将核准开工一批条件成熟的沿海核电项目，稳步推进在建核电工程建设，建成“国和一号”示范工程等机组。到 2025 年底，在运核电装机达到 6500 万千瓦左右，核电成长空间有望进一步打开。

◆ **投资建议：**从电网规划上来看，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，国网表示 24 年全年电网投资将首次超过 6000 亿，同比增加将超 10%，投资增速创 2015 年来新高；核电方面，24 年江苏徐圩等

投资评级

领先大市(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	1.49	-0.91	-5.13
绝对收益	0.06	22.91	11.94

分析师

张文臣

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

分析师

周涛

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

分析师

申文雯

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

相关报告

电气设备：新型经营主体创新发展意见出台，关注智能微网与虚拟电厂-华金证券-电新-行业快报 2024.12.10

电气设备：《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》发布，电力市场三步走战略明确-华金证券-电新-行业快报 2024.12.3

电气设备：国网第三批电表中标公示，继续看好国内+海外双重需求景气-华金证券-电新-行业快报 2024.11.29

电力设备及新能源：宁德时代首次实现动力电池铁路运输，福建启动 2.4GW 海风竞配【第 44 期】-华金证券-电新-行业周报 2024.11.24

电气设备：竞配招标密集落地，关注海上风电起量-华金证券-电新-行业快报 2024.11.20

电力设备及新能源：宁德时代全固态电池开始



5个项目、11台机组获得核准，创2008年以来核准数量新高。建议关注特高压核心设备（换流阀与IGBT、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；核岛设备技术壁垒高，随着核电机组的批量建设以及国产化的深入推进，拥有历史供货业绩的企业将受益，建议关注：**中核科技、江苏神通、应流股份、久立特材、东方电气**，此外核电运营与施工建设格局清晰，兼具确定性与成长性，建议关注：**中国核电、中国广核、中国核建、中岩大地**。

◆ **风险提示：**电网投资不及预期；政策落地不及预期；行业竞争加剧。

20Ah 样品验证，硅料价格底部企稳【第 42 期】

-华金证券-电新-行业周报 2024.11.10

中岩大地：24Q3 毛利率高增，核电中标再下一城-华金证券-电新-中岩大地-公司快报 2024.11.4

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

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