

分析师： 占亮 027- 65799532 zhanliang@cjsc.com.cn

联系人： 杨靖凤 021- 63217917 yangjf@cjsc.com.cn

装备振兴规划原则通过点评：清洁发电及特高压迎来机遇

报告要点

■ 国务院常务会议原则通过装备制造业振兴规划

本次规划着重提到要依托高效清洁发电、特高压变电等领域的重点工程，有针对性地实现重点产品国内制造。我们认为该规划指导思想可视作 2006 年《国务院关于加快振兴装备制造业若干意见》的延续，仍将我国电力设备制造业振兴的重点放在高效清洁发电设备与特高压电网成套设备之上，符合市场预期。

■ 清洁发电有望迎来跨越式发展

长期以来我国电源结构不合理，过于依赖火电导致发电能耗大、污染重，因此在国家大力推进节能减排的趋势下发展清洁能源势在必行。在市场预期国家大幅上调风电、核电发展目标的背景下，我们认为金风科技、浙富股份等清洁能源设备生产商将受益于本次装备振兴规划的实施。

■ 特高压建设即将全面启动

1 月 16 日，国家电网公司宣布我国首条特高压交流试验示范工程，晋东南-南阳-荆门 1000 千伏电网建成投入运行，国网公司同时表示未来 2-3 年内将投资超过 1000 亿建设特高压输电线路。我们认为在示范工程顺利投运之后，加快推进特高压建设将是国网近期工作的重点。且本次装备振兴规划明确提出依托特高压电网建设提升国内产业竞争力。我们认为特变电工、平高电气等技术领先的行业龙头将直接受益于特高压建设进程的加快和装备振兴规划的实施。

■ 推荐输配电龙头公司特变电工、平高电气

装备振兴规划的实施将进一步提升电力设备行业的核心竞争力，我们仍旧看好高景气的输配电龙头公司特变电工、平高电气，维持“推荐”评级。

第一，国务院常务会议原则通过装备制造业振兴规划

会议指出，加快振兴装备制造业，必须依托国家重点建设工程，大规模开展重大技术装备自主化工作；通过加大技术改造投入，增强企业自主创新能力，大幅度提高基础配套件和基础工艺水平；加快企业兼并重组和产品更新换代，促进产业结构优化升级，全面提升产业竞争力。其中着重提到要依托高效清洁发电、特高压变电等领域的重点工程，有针对性地实现重点产品国内制造。

虽然本次振兴规划的具体实施细则尚不得而知，但我们认为其指导思想可以视作 2006 年 8 号文件《国务院关于加快振兴装备制造业若干意见》的延续。仍将我国电力设备制造业振兴的重点放在高效清洁发电设备与特高压电网成套设备之上，符合市场预期。

第二，清洁发电有望迎来跨越式发展

在 2006 年国务院 8 号文件中，已明确了清洁高效发电设备的发展方向，即“发展大型清洁高效发电装备，包括百万千瓦级核电机组、超超临界火电机组、燃气-蒸汽联合循环机组、整体煤气化燃气-蒸汽联合循环机组、大型循环流化床锅炉、大型水电机组及抽水蓄能水电站机组、大型空冷电站机组及大功率风力发电机等新型能源装备，满足电力建设需要。”我们认为本次振兴规划仍将延续对上述发电设备的支持。

从电源结构优化角度看，我国单位 GDP 能耗远高于世界平均水平，节能降耗压力巨大。中央关于“十一五”规划的建议中明确提出“十一五”期间单位 GDP 能耗降低 20%，主要污染物的排放总量减少 10%。而长期以来我国电源结构不合理，过于依赖火电导致发电能耗大、污染重，所以在国家大力推进节能减排的趋势下发展清洁能源势在必行。

根据国家 2007 年 9 月颁布的《可再生能源中长期规划》的安排，到 2020 年水电、风电、太阳能新增装机总投资将分别达 13000、1900、1300 亿元。而包括地热、生物质能等在内的所有可再生能源总投资将达 20000 亿元，且到 2020 年可再生能源占能源消费总量的比例将由目前的 7.5% 上升到 15%。《核电中长期发展规划（2005-2020 年）》目标是也提出：到 2020 年核电运行装机容量争取达到 4000 万千瓦。近期有媒体报道国家可能将核电、风电 2020 年目标分别调整为 7000 万和 1 亿千瓦，清洁能源有望迎来跨越式发展。我们认为金风科技、浙富股份等清洁能源设备生产商将受益于本次装备振兴规划的实施。

表 1：清洁能源规划（括号内为拟调整值）

装机容量（万千瓦）	水电	风电	核电	太阳能
2008	17152	894	885	10
2010	19000	500	1200	30
2020	30000	3000（10000）	4000（7000）	180

资料来源：发改委、长江证券研究部

第三，特高压建设即将全面启动

1 月 16 日，国家电网公司宣布我国首条特高压交流试验示范工程，晋东南-南阳-荆门 1000 千伏电网建成投入运行。其中变压器、并联电抗器、高压开关等关键设备均由国内厂家生产，设备采购的国产化率达 90% 以上。该线路的成功投运，全面验证了特高压交流输电技术的可行性、设备的可靠性、系统的安全性，标志着我国已经具备建设特高压电网的能力。此外国网公司也表示未来 2-3 年内将投资超过 1000 亿建设特高压输电线路。

表 2：晋东南示范线路设备招标情况

		特变电工	天威保变
1000kV 变压器	中标数量	6	4
	中标金额（亿元）	2.5	1.81
		特变电工	西电集团
1000kV 电抗器	中标数量	8	11
	中标金额（亿元）	1.6	2.2

		平高电气	新东北电气	西开电气
1100kV (H)GIS	中标数量	2	2	2
	中标金额 (亿元)	2.23	1.7	2

资料来源：国家电网、长江证券研究部

2008 年国家电网公司 1 号文件关于转变电网发展方式、加快电网建设的意见显示：到 2020 年，国家电网将建成特高压交流变电站 53 座，变电容量 3.36 亿千伏安，线路长度 4.45 万公里；建成直流输电工程 38 项，输电容量 1.91 亿 KVA，线路长度 5.23 万公里。我们认为在示范工程顺利投运之后，加快推进特高压建设将是国网工作的重点所在。

表 3：特高压“十一五”主要项目

工程名称	概况	投运时间
晋东南-南阳-荆门 1000kV	654 公里，变电容量 600 万 kVA，58 亿元	已投运
晋东南-荆门二回和荆门-武汉 1000kV	1140 公里，变电容量 600 万 kVA	“十一五”规划中
晋东南-北京和晋东南-陕北 1000kV	1170 公里，变电容量 900 万 kVA	“十一五”规划中
淮南-芜湖-浙北-上海 1000kV	2*657 公里，变电容量 1800 万 kVA	“十一五”规划中
溪洛渡、向家坝-华中、华东±800kV	4770 公里，输电容量 640 万 kW，180 亿元	2010 年投运
锦屏-华东±800kV	2300 公里，输电容量 640 万 kW	“十一五”规划中
云南-广东±800kV	1446 公里，输电容量 500 万 kW，137 亿元	2010 年投运
云南昭通-广东惠东 1000kV	1200 公里，输电容量 400-500 万 kW	“十一五”规划中

资料来源：长江证券研究部

由于特高压输电门槛较高，且发改委要求特高压设备必须自主研发国内生产，因此特高压建设将成为国内电力装备制造腾飞的契机。从在建的特高压示范工程看，设备国产化率已经超过发改委 70% 的要求。本次装备振兴规划也明确提出依托特高压电网建设提升国内产业竞争力。我们认为特变电工、平高电气等技术领先的行业龙头将直接受益于特高压建设进程的加快和装备振兴规划的实施。

第四，推荐特变电工、平高电气

装备振兴规划的实施将进一步提升电力设备行业的核心竞争力，我们仍旧看好高景气的输配电龙头公司特变电工、平高电气，维持“推荐”评级。

行业重点上市公司估值指标与评级变化

证券代码	公司简称	股价	EPS (元)			P/E (X)			评级	
			07A	08E	09E	07A	08E	09E	上次	本次
00517	置信电气	22.58	0.43	0.62	0.93	52.5	36.4	24.3	谨慎推荐	谨慎推荐
600089	特变电工	23.16	0.45	0.79	1.15	51.5	29.3	20.1	推荐	推荐
600312	平高电气	13.19	0.34	0.48	0.58	38.8	27.5	22.7	推荐	推荐
600875	东方电气	33.44	2.26	0.18	1.95	14.8	185.8	17.1	谨慎推荐	谨慎推荐

资料来源：长江证券研究部

分析师介绍

占亮，长江证券电力设备行业分析师，武汉大学电信学士，中国科学院空间物理硕士。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 33130735	13564079561	wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区客户经理	(8621) 63296362	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
张晓君	华南区客户经理	(8621) 33130737	13501701386	zhangxj@cjsc.com.cn
杨 忠	华南区客户经理	(8621) 33130737	13916835319	yangzhong@cjsc.com.cn
李 靖	华北区客户经理	(8621) 63299572	13761448844	lijing2@cjsc.com.cn
吕 洁	销售经理	(8621) 33130450	13564863429	lvjie@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本公司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头寸并进行交易，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。