

电力行业

电力及电力设备行业

增 持

报告原因： 点评

特高压建设将打破发电企业竞争格局

2009 年 5 月 24 日

行业研究

执笔人

梁玉梅

Tel: 010-82190396

E-mail

Meiyuliang2000@163.com

联系人

焦春成

Tel: 0351-8686990

E-mail: sxzqyjfb@i618.com.cn

址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座
28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

请参阅最后一页股票评级说明和免责声明

- **特高压建设规划可能超预期：**在5月21日召开的2009年特高压输电技术国际会议上，国家电网有关人士透露，国家电网在2020年之前将在特高压输电建设方面投入超过6000亿元，这超过原来规划的额度的近50%。（原规划为到2020 年，我国特高压电网基本建成，输送电量将达到2亿千瓦以上，占全国装机总容量的25%，两大电网公司在特高压电网上的投入约4060 亿元，其中交流为2560 亿元，直流为1500 亿元。）
- **特高压建设是我国的必然选择：**我国一次能源分布与生产力布局很不均衡，加快建设特高压电网，有助于促进能源布局结构调整和能源资源优化配置，有助于确保能源安全可靠供应。特高压建设将减少远距离煤炭运输，有利于节约成本。
- **示范工程较为成功：**2009年1月6日，中国自主研发、设计和建设的晋东南-南阳-荆门1000千伏特高压交流试验示范工程正式投运，到目前一直保持稳定运行。晋东南— 南阳—荆门示范工程总体实现国产化率为90%以上，除了少部分零部件，基本的设备都是来自国内设备商。晋东南-南阳-荆门1000千伏特高压交流试验示范工程运行稳定在一定程度上说明了我国特高压技术的成熟及稳定性。
- **项目建设陆续开工：**今年内将开工建设淮南—上海、锡盟—上海、陕北—长沙三大特高压交流输变电工程。除了交流工三条特高压工程之外，国家电网今年还将全力抓紧向家坝—上海、锦屏—苏南两大特高压直流工程建设。
- **设备制造商受益较大：**国家电网对特高压输电方面的投入超规划将给国内特高压设备制造商带来更大的发展机遇。我国特高压技术主要集中在几大龙头企业手中，特高压设备领域为寡头竞争格局，主要产品包括变压器、换流阀、开关、控制保护、成套设计等等，建议投资者关注特变电工（600089）、天威保变（600550）、许继电气（000400）、平高电气（600312）、国电南瑞（600406）等。
- **打破电力运营商竞争格局：**特高压项目的建设对发电企业的竞争格局造成了较大影响，原来的区域竞争格局被打破，电力上网将在更大区域内展开竞争。预计随着竞价上网的推开，具备资源优势的发电企业将在竞争中更具优势，而地处负荷中心（如广东、上海等地）不具备资源优势的企业竞争优势将被削弱。长期看，建议投资者关注地处大型煤炭基地具有较多资源的国电电力（600795）、大唐发电（601991）；大型水电长江电力（600900）、川投能源（600674）、国投电力（600886）；背靠能源基地的地方火电公司漳泽电力（000767）、内蒙华电（600863）、皖能电力（000543）等；电源建设分布比较均匀的华能国际（600011）。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

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

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作保证，不保证该信息未经任何更改。在任何情况下，报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下，不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券股份有限公司所有，未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。