

动态报告/行业快评

电气设备

销售电价近日有望上调

推荐

(维持评级)

2009年11月9日

销售电价有望上调，进一步保障电网公司投资能力

分析

彭继忠

pengjz@guosen.com.cn 021-60875164

师:

分析

皮家银

pijy@guosen.com.cn 021-60933160

师:

事项:

据有关报道，销售电价上调和上网电价区域调整方案有望本月内出台，根据方案，电网平均销售电价将上调 2.5 分左右，同时，燃煤电厂标杆上网电价将进行调整，东部电厂将下调，西部电厂将上调。

评论:

■ 销售电价上调，缓解电网公司财务压力

根据国家电网公司披露，由于上网电价的单边调整，公司上半年整体亏损约为 170 亿。在现金流收紧的情况下，国家电网 2009 年前 5 次集中招标也相对出现不同程度的减少。倘若此次销售电价上调 2.5 分成为现实，仅仅按照国家电网公司 2008 年售电量 2.1 万亿度估算，预计将增加收入 525 亿元，国家电网公司完全可以弥补亏损，缓解永续经营的压力。

■ 电网公司积极采取多种渠道筹措资金，电网投资有保障

根据国家电网公司的投资计划，2009 年电网投资为 2,600 亿元，2010 年为 3,210 亿元，创出历史新高，而考虑国家电网公司目前财务上的压力，市场非常关心国家电网公司资金的来源。

我们在 2009 年下半年投资策略就提出，国网公司有以下几种渠道缓解资金短缺：1、大规模发债。2、上调销售电价。3、中央财政直接大规模注资。4、提高自身盈利能力。

而实际上，电网公司也确实加强了这几方面工作。如今年国网公司已经发行两期中期票据和一期企业债总计 800 亿元。根据计划，公司还将发行 600 亿的企业债和 300 亿元的中期票据；此外国网公司还一直与国家发改委协商销售电价的上调等。我们认为债务融资与销售电价上调的将对 2009 年乃至 2010 年的投资起到较强的保障作用。

■ 电网投资确保输变电行业景气延续，特高压仍是投资重点，维持行业“推荐”评级

根据国网公司规划，在 2020 年前的三个阶段中电网总投资预计超过 4 万亿。其中第一阶段(2009 年 - 2010 年)预计投资 5,500 亿元，第二阶段(2011 年 - 2015 年)预计投资 2 万亿元，第三阶段(2016 年 - 2020 年)预计投资 1.7 万亿元。未来十年将是我国电网投资建设的高峰时期，也是输变电行业的“黄金期”，而特高压电网建设仍是电网投资重点。

我们维持行业“推荐”的投资评级。价值长线投资品种建议重点关注特变电工、平高电气、国电南瑞、思源电气、荣信股份、天威保变。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。