

# 新一轮农网升级改造点评

电气部件与设备 领先大市-B

上次评级

领先大市-B

电气部件与设备

报告日期

2010-07-13

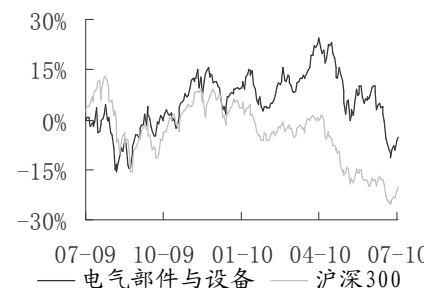
## 报告关键点:

- 预计2010年农网投资比去年增长超16%
- 国网公司2010年电网实际投资额可能增长
- 维持行业“领先大市-B”投资评级，重点推荐国电南瑞、思源电气、许继电气

## 报告摘要:

- 7月12日上午消息，国家能源局召开全国农村电网改造升级工作会议，将启动为期三年的新一轮农网升级改造。张国宝透露，今年国家将投入120亿元资本金，未来两年国家资本金的投入将不低于该数目。而根据1998年以来农网改造的投资比例——80%来自贷款，20%来自国家资本金投入计算，预计今年农网改造升级将至少带动600亿元投入，三年投资规模将超过2000亿。按照新安排，计入电费中的2分钱农网还贷资金，将单列出来专项用于农网建设贷款的还贷，该项资金规模目前已经达到每年500亿元。对上述消息，我们做出如下点评:
- 农网投资增长预计超16%:** 2009年国网农村电网投资710亿元，南网农网投资260亿元，两网合计970亿元。两大电网公司2009年的农网投资资金一部分为电网公司本身计划投资，另一部分来源于从2008年11月开始的扩内需项目。2008年11月，国网扩内需安排中西部城农网建设与改造项目总投资规模为120亿元；从2008年11月截至2009年9月底，国家分四批安排国网公司电网扩需项目，计划投资463亿元，2008年安排的扩需项目在2009年完成，2009年安排的扩需项目在2010年一季度完成，2009年完成拉动内需投资312.4亿元。从2008年底，国家分三批下达南方电网公司承担中央扩大内需投资项目共797个，项目总投资为124.94亿元。按照之前扩内需投资比例，我们预计国网公司2010年新增农网投资470亿元左右，预计2010年国网农网投资870亿元左右，南网公司则有可能将这部分资金放入到616亿元的城农网投资总盘子中。两大电网合计农网投资预计1130亿元，增长16.5%。
- 国网公司电网投资可能增长:** 国网公司年初宣布电网投资2274亿元，最近有报道国网公司今年电网投资2500亿元，加上这次农网新增投资，和可能的特高压交流投资，我们预计国网公司2010年电网投资可能超过2009年的3058.6亿元。
- 对行业的影响:** 农网电压等级主要集中在110kV及以下，对设备要求相对较低，单一设备厂商市场占有率低。我们认为农网升级改造投资力度加大将使全行业受益，包括110kV及以下一次设备和变电站、配电网二次设备制造商。
- 涉及上市公司:** 我们维持行业“领先大市-B”投资评级，重点推荐国电南瑞、思源电气、许继电气。

## 12个月行业表现



## 研究员

黄守宏

高级行业分析师

010-66581627

huangsh@essence.com.cn

证书编号

S1450210030003

汲亚飞

行业分析师

010-66581629

jiyf@essence.com.cn

证书编号

S1450110040335

## 前期研究成果

电力设备与新能源：留一份清醒留一份醉

2009-12-16

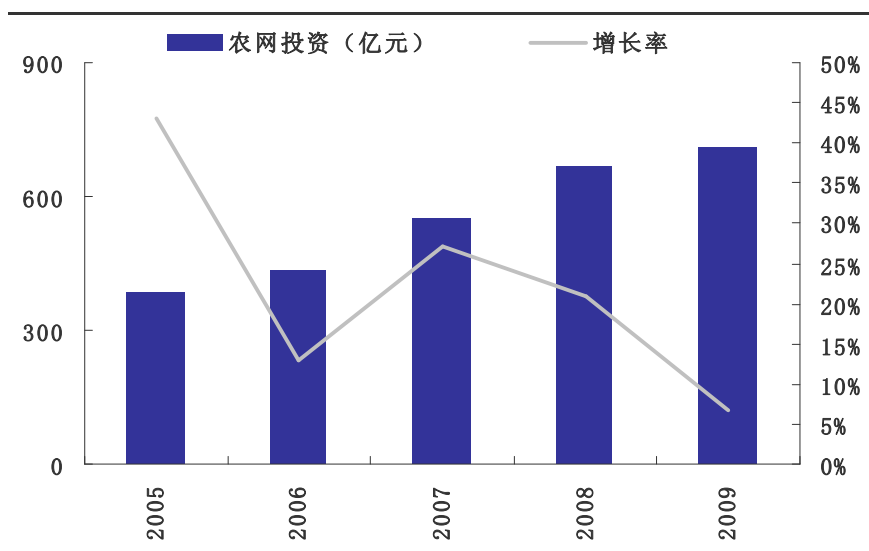
电气设备：销售电价上调增加电网建设和新能源补贴资金

2009-11-20

电气设备：2009年电力总投资5800亿元

2009-02-04

图 1 国家电网公司近年来农网投资额度



数据来源：国家电网公司，安信证券研究中心整理

## 作者简介

黄守宏，执业证书编号 S1450210030003，电力设备与新能源行业高级分析师，华中理工大学工学学士，北京大学工商管理硕士。高级工程师，16 年电力行业工作经验。2007.7 加盟安信证券研究中心。

汲亚飞，执业证书编号 S1450110040335，电力设备与新能源行业分析师，清华大学工学硕士，3 年电力行业工作经验。2010.4 加盟安信证券研究中心。

## 免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易，并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有，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。如引用发布，需注明出处为安信证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上；

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差 -10% 至 10%；

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上；

### 风险评级：

A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 销售联系人

### 梁涛

021-68766067

### 黄方祥

021-68765913

### 凌洁

021-68765237

### 周蓉

010-59113563

### 潘冬亮

010-59113590

### 李国瑞

0755-82558084

### 律烨

0755-82558076

### 上海联系人

liangtao@essence.com.cn

### 上海联系人

huangfc@essence.com.cn

### 上海联系人

lingjie@essence.com.cn

### 北京联系人

zhourong@essence.com.cn

### 北京联系人

pandl@essence.com.cn

### 深圳联系人

ligr@essence.com.cn

### 深圳联系人

lvye@essence.com.cn

### 潘艳

021-68766516

### 朱贤

021-68765293

### 张勤

021-68763879

### 马正南

010-59113593

### 李昕

010-59113565

### 胡珍

0755-82558073

### 曹加

0755-82558045

### 上海联系人

panyan@essence.com.cn

### 上海联系人

zhuxian@essence.com.cn

### 上海联系人

zhangqin@essence.com.cn

### 北京联系人

mazn@essence.com.cn

### 北京联系人

lixin@essence.com.cn

### 深圳联系人

huzhen@essence.com.cn

### 深圳联系人

caojia@essence.com.cn

## 安信证券研究中心

### 深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编: 518026

### 上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编: 200122

### 北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编: 100034