

电气部件与设备

—特高压建设将全面启动

投资评级 推荐

事件:

国家电网公司 12 日公布, 到 2015 年建成华北、华东、华中 (“三华”) 特高压电网, 形成 “三纵三横一环网”。

同日, 国家电网宣布世界上运行电压最高的 1000KV 晋东南—南阳—荆门特高压交流试验示范工程已通过国家验收。

点评:

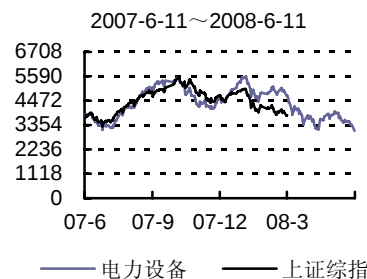
- ◆ 特高压建设即将进入全面建设阶段。我国的智能电网被定义为 “坚强的智能化电网”, 特高压输电网是建设我国智能电网的基础。国家电网宣布晋东南—南阳—荆门 1000KV 特高压交流试验示范工程已通过国家验收, 这标志着特高压将由示范阶段进入全面建设阶段, 后续工程的核准和建设进程有望加快, 特高压相关上市公司将受益明显。
- ◆ 特高压电网建设势在必行。我国能源在地域分布上具有不均衡性的特点, 煤炭主要分布在山西及内蒙古等省, 水电主要分布在西南各省, 而主要的负荷中心分别在华东及华北沿海地区, 为节省输电线路上的能源损耗, 建设特高压远距离输电网势在必行。
- ◆ 特高压是建设我国智能电网的坚实基础。我国的智能电网被定义为 “坚强的智能化电网”, 即建设以特高压电网为骨干网架、各级电网协调发展的坚强电网为基础, 利用先进的通信、信息和控制技术, 构建以信息化、数字化、自动化、互动化为特征的自主创新、国际领先的坚强智能电网。“坚强” 和 “智能” 是坚强智能电网的基本内涵, 只有形成坚强网架结构, 构建 “坚强” 的基础, 才能实现互动化的 “智能” 技术特征。
- ◆ 上市公司推荐。特高压建设的全面展开将为特高压设备厂商带来广阔的市场空间, 重点推荐平高电气、特变电工、天威保变、许继电气、中国西电。

2010 年 8 月 13 日

主要数据

行业指数	3051.40
上证指数/深圳成指	2575.48/10680.02
公司家数	
总市值(百万元)	
流通市值(百万元)	

52 周行情图



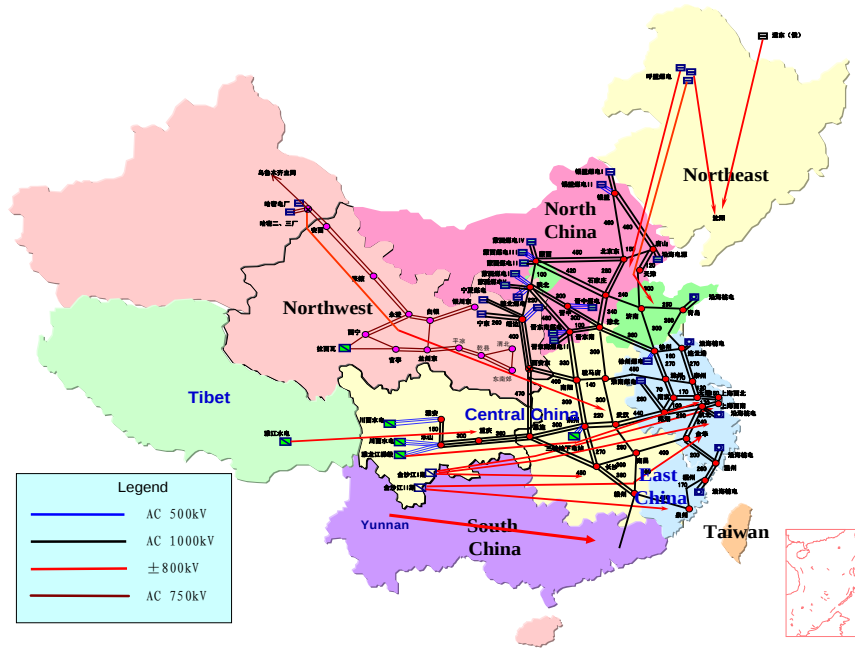
相关研究报告

《国元证券行业研究—电力设备行业研究报告—智能电网: 发展低碳经济的基础》

联系方式

研究员:	何鹏程
执业证书编号:	S0020109041409
电 话:	021-51097188-1921
电 邮:	hepengcheng@gyzq.com.
联系人:	赵喜娟
电 话:	(86-21) 51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市寿春路 179 号 (230001)

附图 1. 我国特高压电网建设规划



数据来源：国家电网公司

附表 1. 交流 1000KV 特高压线路建设规划

2009-2010 年	十二五规划	十三五规划	十四五规划
晋东南双环网	北京东—长沙	蒙西—青岛	霍林河—本溪
蒙西—安阳	唐山—泉州	靖边—泰州	宝清—铁岭
蒙西—晋东南	锡盟—唐山	雅安—荆门	湘南—泉州
乐山—荆门	陕北—豫北		
	青岛—石家庄		
	长沙—金华		

数据来源：国家电网公司

附表 2. 近期直流特高压输电设备中标情况

项目名称	电压等级	换流阀				控制保护		招标时间
		许继集团	中国西电	电科院	许继电气	南瑞继保	北京四方	
黑河背靠背工程	500KV	0.7		1.1		0.74		2007.5
云南—广东	800KV	7.8	7.8		2.78			2007.6
向家坝—上海	800KV	8.27	8.27		1.37	1.37		2007.12
灵宝背靠背二期	500KV	1.2	1.2				0.7	2008.2
宝鸡—德阳	500KV		9			2.4		2008.7
呼伦贝尔至辽宁	500KV		9			2.4		2008.7
葛沪直流综合改造	500KV			5	0.6			2009.2
宁东—山东	660KV			9	1			2009.2
合计（亿元）		17.97	35.27	15.1	5.75	6.91	0.7	
市场份额		30.28%	59.44%	25.45%	46.52%	55.91%	5.66%	

数据来源：国家电网公司

附表 3. 2009 年国家电网变压器招标中标情况

(MVA)		500KV	220KV	其他	合计
特变电工	中标量	14248	12854	2160	29262
	市场份额	41%	23%	48%	30%
天威保变	中标量	2250	3600	0	5850
	市场份额	6%	6%	0%	6%
西电	中标量	3004	6780	1900	11684
	市场份额	9%	12%	42%	12%
ABB	中标量	6804	5010	0	11814
	市场份额	20%	9%	0%	12%
东芝	中标量	5760	0	0	5760
	市场份额	17%	0%	0%	6%

数据来源：国家电网公司

附表 4. 国家电网组合电器（GIS）招标中标情况

(台数)		550KV	252KV	363KV	126KV
平高电气	中标量	6	19	0	1
	市场份额	32%	22%	0%	50%
西电	中标量	3	20	3	1
	市场份额	16%	23%	60%	50%
新东北电气	中标量	2	15	2	0
	市场份额	11%	17%	40%	0%
山东泰开	中标量	0	26	0	0
	市场份额	0%	30%	0%	0%
鲁能恩翼帕瓦	中标量	3	0	0	0
	市场份额	16%	0%	0%	0%
三菱电机天威	中标量	3	0	0	0
	市场份额	16%	0%	0%	0%
总招标台数		19	88	5	2

数据来源：国家电网公司

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn