

电气设备

“十二五”特高压建设开始，五千亿元大幕拉开

事项

国家电网公司总经理刘振亚 2011 年 1 月 6 日宣布，未来 5 年我国将投资超过 5000 亿元，建成“三纵三横”特高压交流骨干网架和 11 项特高压直流输电工程，特高压输电线路总长将达 4 万公里，形成交直流协调发展的坚强电网网架。

主要观点

一、投资高达 5000 亿元的“大蛋糕”：本次国家电网正式宣布特高压电网建设规模表明特高压电网特别是之前争议较大的交流电网建设已经获得了发改委的批准。此次特高压电网建设是智能电网两万亿投资的重要组成部分，其投资额高达 5000 亿元，而根据电网建设的规律，设备投资约占到电网投资总额的一半以上，这也意味着对于电气设备厂商至少有超过 3000 亿元投资在电网设备上，对于相关的电气设备厂商的业绩将有重大提振。

二、未来还看特高压建设推进速度：今年是“十二五”元年，第一条特高压交流线路锡盟-南京线路也有望在一季度开始招标，未来对于上市公司业绩的表现还要看特高压推进的进度，根据“十二五”规划，如果要五年 18 条线路全部建设完成，预计每年将有三到四条的特高压线路投入建设。而特高压电网建设是需要很高技术门槛，行业集中度很高的行业，这将对相关的上市公司业绩的拉动作用非常明显。

三、电网建设新一轮景气周期或将开始：在经历了 2010 年投资数量和频率的大幅下滑以后，电网建设很可能在今年重新恢复景气，结合昨天农村电网的推动和今天特高压电网建设的公布。国家对于电网建设的速度正在逐渐加速，很可能在“十二五”期间电网建设伴随着特高压、智能电网和农网改造进入新一轮的景气周期，对于今年业绩不佳的电气设备企业很可能在今年三季度后迎来公司的业绩拐点，投资机会也将逐步显现。

四、投资建议：特高压建设由于需要很高的建设资质，因此对于相关上市公司而言主要还是龙头的一二次设备企业将会受益，短期可关注中国西电、平高电气、许继电气、特变电工、国电南自、国电南瑞、四方股份。

证券分析师：高利

执业编号：S0360209120018

联系人：李大军 张弢

Tel: 010-59370837

Email: zhtao@hczq.com

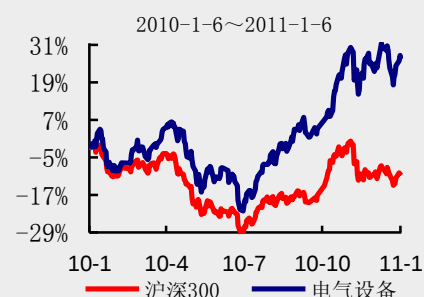
行业评级

行业评级：推荐
评级变动：维持

推荐公司及评级

公司名称及代码	评级
中国西电(601179)	推荐
平高电气(600312)	推荐
许继电气(000400)	推荐
特变电工(600089)	推荐
国电南自(600268)	推荐
国电南瑞(600406)	不评级
四方股份(601126)	推荐

行业表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明：

- 强推：预期未来 6个月内超越基准指数20%以上；
- 推荐：预期未来 6个月内超越基准指数10%—20%；
- 中性：预期未来 6个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间；
- 回避：预期未来 6个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明：

- 推荐：预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上；
- 中性：预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%；
- 回避：预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

利益冲突披露事项

华创证券研究所

地址：北京市海淀区复兴路 21 号海育大厦 7 层

邮编：100036

传真：010-59370801