

湘财证券研究所

行业研究部

冯舜 分析师

执业编号：S0500210070008

Tel: 021-68634510-8020

E-mail: fs2855@xcsc.com

联系人：张俊

Tel: 021-68634510-8646

E-mail: zj3173@xcsc.com

2010 年，国家电力市场累计交易电量 3584.96 亿千瓦时，同比增长 21.77%。其中，特高压输电交易电量 181.7 亿千瓦时，同比增长 105.01%，占国家电力市场总交易电量的 5.1%。

2010 年，特高压输电交易的作用举足轻重。特高压交流输电电量 117.86 亿千瓦时，其中，枯水期组织山西火电送华中电量 72.35 亿千瓦时，相当于向华中输送电煤 362 万吨；丰水期组织四川富余水电送华北，共完成交易电量 45.51 亿千瓦时，相当于节约电煤 228 万吨，减排二氧化碳 402 万吨。特高压直流投运以来完成交易电量 63.84 亿千瓦时，其中，汛期送华东电量全部为四川水电，共完成交易电量 51.66 亿千瓦时，相当于节约电煤 258 万吨，减排二氧化碳 457 万吨；枯水期送华东电量全部由西北火电转供，全年输送电量 12.18 亿千瓦时。

另外，2011 年 1 月 20 日，国家电网公司在京召开特高压交流试验示范工程扩建工程设备工作会议，围绕工程 2011 年底建成投运的目标，全面落实设备研制供货的目标和任务，安排部署确保质量、确保工期等重点工作。此次会议标志着工程设备的研制供货已全面加快。

点评：国家电网特高压“十二五”规划中的“三纵三横一环网”是指从锡盟、蒙西、张北、陕北能源基地通过三个纵向特高压交流通道向“三华”送电，北部煤电、西南水电通过三个横向特高压交流通道向华北、华中和长三角特高压环网送电。其中，“三纵”是锡盟—南京、张北—南昌、陕北—长沙；“三横”是蒙西—潍坊、晋中—徐州、雅安—皖南 3 个横向输电通道；“一环网”便是淮南—南京—泰州—苏州—上海—浙北—皖南—淮南长三角特高压双环网。

在特高压直流工程方面，“十二五”期间，将配合西南水电、西北华北煤电和风电基地开发，建设锦屏—江苏等 11 回特高压直流输电工程，建成青藏直流联网工程，满足西藏供电，实现西藏电网与西北主网联网。

国家电网公司的目标是到 2020 年，建成以“三华”特高压同步电网为中心，东北特高压电网、西北 750 千伏电网为送端，联结各大煤电基地、大水电基地、大核电基地、大可再生能源基地，各级电网协调发展的坚强智能电网。

根据国家电网特高压“十二五”规划，未来五年我国将建设“三纵三横一环网”特高压交流电网，以及锦屏—江苏等 11 回特高压直流输电工程。我们预计，“十二五”期间，特高压交流线路投资额为 2300 亿元，其中主设备投资额为 660 亿元，特高压直流投资将达到 1900 亿元，年均投资 380 亿元，其中换流变压器、换流阀、控制保护设备的年投资额在 100 亿元左右。

特高压输电交易量大幅提升，表明特高压输电比例大幅提升，特高压在电网建设中的作用越来越重要。而随着特高压扩建和新建工程不断展开，特高压输电占比在十二五期间仍有较大的提升空间。

我们认为特高压投资将会成为 2011 年电网投资中的一大亮点，维持中国西电、特变电工、国电南自的推荐评级。

分析师声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。

本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。