



买入（维持）

国网公布2011年智能电网计划

投资要点：

- 国网计划2011年推广建设11类智能电网试点工程
- 包括智能变电站67座、新建173座充换电站和9211个充电桩等
- 受益者包括设备商与地方电力公司，建议关注许继电气

事件：

国家电网昨天宣布了2011年将推广建设11类智能电网试点工程，其中，建设智能变电站67座；在19个城市核心区建成配电自动化系统；推广应用5000万只智能电表；新建173座电动汽车充换电站和9211个充电桩；完成25个智能小区/楼宇建设；推广建设6.2万户电力光纤到户；完成中新天津生态城智能电网综合示范工程建设；接纳风电容量2000万千瓦；制定智能电网标准88项。

在电动汽车发展方面，计划“十二五”期间建设充换电站2351座，充电桩22万个，初步建成覆盖公司经营区域的智能充换电服务网络。目前，国家电网已建成并投运87座标准化充换电站、5179台充电机和7031台交流充电桩，覆盖全国26个省市。

点评：

1.智能电网全面建设开始

按照国家电网的计划，2011年是智能电网进入全面建设阶段的开局之年，也是承前启后的一年。一方面，智能电网的各类试点将承接去年继续全面铺开；另一方面，智能电网的各项标准也将密集出台。

其中，在智能变电站领域，去年国网已完成9座，今年新建67座；在智能电表领域，去年招标约5000块，今年与去年持平。

2.电动汽车充换电站及充电桩计划建设规模符合预期

“十二五”期间建设充换电站2351座、充电桩22万个，国家电网的这个规划的规模符合市场此前的预期。其中今年将新建173座充换电站和9211个充电桩，而根据此前国家电网公布的数据，到去年底已经完成24座充换电站和1122个充电桩。表明今年前两个月已经完成了63座充换电站和5909个充电桩，建设速度已经开始明显加快。

在充换电站及充电桩建设提速的情况下，将对相关上市公司的业绩起到提振作用，包括许继电气、奥特迅、国电南瑞等为最受益的公司。按照每个充换电站10~15个充电机估计，“十二五”期间充电机的市场容量约为50亿元。

分析师

王静

执业证书编号：S1180207090092

赵曦

执业证书编号：S1180511010008

电话：010-88085960

Email: zhaoxi@hysec.com

市场表现



相关研究

新能源行业2月月报：光伏产品价格上扬，新能源板块开始启动

2011.02.20

新能源与电力设备2011年年度策略报告：十二五绘成宏伟蓝图

2010.11.26

许继电气三季报点评：资产整合时点渐进

2010.11.01

3. 国网将主导电动汽车充换电，地方电力公司也将是受益者之一

在中石化、中海油等此前纷纷介入充电站建设的情况下，国家电网一方面提高了建设速度，另一方面拟推广换电模式，我们判断国网将藉此主导电动汽车的充换电领域。因此除充电机的设备生产商外，国家电网下属的各地方电力公司将是承建充换电站与充电桩的主体，也将是国网该政策下的受益者之一。

4. 看好许继电气

许继电气是电力设备产业链最为完整的公司，在智能电网全面开始建设的情况下，公司将全面受益于包括智能变电站、配电自动化、智能电表、风电接纳、电动汽车充换电等的快速建设。其中，在电动汽车充电领域，许继集团下属的许继电源公司在上海世博会的公交车充电站项目中，完成了 196 台 9kW 充电机和 56 台 30kW 充电机的设计与生产，使公司在该领域内处于领先地位。在不考虑集团资产注入的情况下，我们维持对公司 2010/11/12 年每股收益 0.38/0.52/0.72 元的盈利预测，维持“增持”评级。

分析师简介:

王静: 宏源证券研究所新能源与电力设备行业首席分析师, 2007 年加盟宏源证券研究所, 证券执业资格证书编号 S1180207090092。

赵曦: 宏源证券研究所新能源与电力设备行业分析师, 2008 年加盟宏源证券研究所, 证券执业资格证书编号 S1180511010008。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张璐 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%~20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责声明:

本报告分析及建议所依据的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, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 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、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。