

湘财证券研究所

行业二部

刘正 分析师

执业编号: S0500511010001

联系人:

张俊

Tel: 021-68634518-8646

E-mail: zj3173@xcsc.com

“哈密-郑州、锡盟-南京两条特高压输电项目已获发改委批条。”国家电网公司能源研究院高级经济师白建华6月1日表示。对此则消息我们做以下点评。

#### □ 哈郑线静态投资254亿，锡南线静态投资322亿

哈密—郑州±800千伏特高压直流工程是“疆电外送”工程的首条线路，起于新疆哈密市境内哈密(大南湖)换流站，途经新疆、甘肃、宁夏、陕西、山西、河南六省，止于河南郑州换流站。工程规划新建±800千伏特高压换流站2座、特高压直流输电线路2300多公里，新增换流容量750万千瓦，工程静态总投资约254亿元。

锡盟—南京特高压交流输变电工程长度1433.5公里，采用同塔双回建设，投资322亿元，输电能力900~1000万千瓦，汇集锡盟褐煤煤电基地和风电电力，送电京津唐、山东、华东负荷中心。

如果这则消息确实得到证实，并在年内开始设备招投标，将对目前电力设备中的几家龙头企业是个重大利好。

#### □ “十二五”规划中，“电网”变“输电”意味深刻

国网在年初的表述当中是，尽快核准淮南(皖南)—上海，锡盟—南京、溪洛渡—浙西等特高压工程，同意淮南(南京)—上海、蒙西—长沙、靖边—连云港、哈密—河南等特高压工程开展前期工作。

目前批复速度慢于预期，表明国家对于目前特高压建设，特别是特高压交流建设的一个审慎态度。特高压交流由于目前还属于实验性质的阶段，还未全负荷运行，待到真正能够稳定运行一段时间后才有可能大规模上马。因此我们还是坚持之前的观点，看好点对点的直流特高压的输送方式。

这从目前国家“十二五”规划纲要中关于电网建设的表述也可以看出端倪。规划中关于“特高压”的表述由原来的“电网”变成“输电”。而且，规划纲要还强调要着眼“扩大西电东送规模，完善区域主干电网”，发展特高压输电技术。

#### □ 利好中国西电、许继电气等公司

根据已经建成并投入使用的向家坝-上海的±800kv直流特高压中标情况来看，生产变压器及换流阀的中国西电受益最大中标换流阀及换流变压器达到13亿元；许继集团和许继电气也受益较多，中标换流阀和控制保护设备，共计9.64亿元；其次是特变电工，中标8.3亿元；另外天威保变中标8台换流变压器，共计4.44亿元。

特高压交流中标情况，我们以晋东南-荆门1000kv交流特高压中标情况看，国有设备商仍是主体，中国西电、特变电工、平高电气、天威保变、新东北电气、北京电力设备总厂是主设备的主要中标企业，而南瑞继保、北京四方、南瑞科技、国电南自、许继电气、深圳南瑞是控制保护等二次设备的主要中标企业。

上市公司当中，一次设备中我们看好中国西电、许继电气、特变电工及天威保变，二次设备继续看好国电南自、国电南瑞以及四方股份它们将会因此受益。特别看好其中的中国西电，其在特高压交流、直流都是核心设备提供商，总体设备占比达到1/3以上，可长期关注。

表 1、向上线中标情况

| 大类产品    | 产品名称   | 公司名称   | 金额(亿元) | 数量    |
|---------|--------|--------|--------|-------|
| 直流设备    | 换流变压器  | 特变电工   | 8.3    | 18 台  |
|         |        | 天威保变   | 4.44   | 8 台   |
|         |        | 中国西电   | 4.82   | 10 台  |
|         |        | ABB    | 4.82   | 10 台  |
|         |        | 西门子    | 4.82   | 10 台  |
|         | 换流阀    | 许继集团   | 8.27   | 1 套   |
|         |        | 中国西电   | 8.27   | 1 套   |
|         | 控制保护设备 | 许继集团   | 1.37   | 1 套   |
|         |        | 南瑞继保   | 1.37   | 1 套   |
|         | 平波电抗器  | 北京电力设备 | 0.93   | 18 台  |
|         | 直流场设备  | ABB    | 5      | -     |
|         |        | 其他国有企业 | 15     | -     |
| 总计      |        | 67.41  | -      |       |
| 交流设备    |        |        | 28     | -     |
| 铁塔      |        |        | 18.4   | 23 万吨 |
| 其他设备与施工 |        |        | 60     | -     |
| 总投资金额   |        |        | 173.81 |       |

数据来源：国家电网、湘财证券研究所

表 2、晋东南—南阳—荆门一次主设备中标情况

| 公司名称    | 中标金额    | 中标项目                                                              |
|---------|---------|-------------------------------------------------------------------|
| 特变电工    | 2.27 亿元 | 4 台 100 万 kVA/1000kV 变压器 1.66 亿元 以及 4 台 200MVA/1000kV 电抗器 0.61 亿元 |
| 天威保变    | 1.81 亿元 | 4 台 ODFPS--1000MVA/1000kV 变压器                                     |
| 平高电气    | 2.23 亿元 | 两个间隔 1100KV GIS                                                   |
| 中国西电    | 4.25 亿元 | 11 台 1000KV 高压电抗器 2.25 亿元, 2 个间隔 1100KV HGIS 设备 2 亿元              |
| 新东北电气   | 1.7 亿元  | 2 个间隔 HGIS 1.7 亿元, 备用开关组 2 套                                      |
| 北京电力设备厂 | -       | 4 组接地开关                                                           |

数据来源：国家电网、湘财证券研究所

表 3、晋东南—南阳—荆门保护设备和综合自动化系统中标情况

| 公司名称 | 中标业务                                                                             |
|------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 南瑞继保 | 1000kV 线路光纤距离保护、1000kV 线路光纤差动保护、1000kV 主变保护、1000kV 断路器保护以及晋东南站 1000kV 变电站综合自动化系统 |
| 四方股份 | 1000kV 线路光纤距离保护、1000kV 线路光纤差动保护以及南阳站 1000kV 变电站综合自动化系统                           |
| 南瑞科技 | 荆门站 1000kV 变电站综合自动化系统                                                            |
| 国电南自 | 1000kV 变压器保护                                                                     |



|      |              |
|------|--------------|
| 许继电气 | 1000kV 电抗器保护 |
| 深圳南瑞 | 1000kV 电抗器保护 |

数据来源：国家电网、湘财证券研究所

#### 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。