

特高压建设规划明显加快

电力设备与新能源

推荐 维持评级

核心观点:

一、事件

国网2015年工作会议上,今年计划核准开工建设“六交八直”合计14条特高压线路,远高于去年的“六交四直”,超市场预期。

二、我们的分析与判断

(一) 特高压建设具有四大实现意义

特高压建设具有四大实现意义。第一,特高压可实现远距离大容量输送,推动能源资源优化配置。第二,特高压建设可大幅缓解三北风电等可再生能源的浪费,并加大清洁能源送出容量促进其快速发展。第三,特高压建设将带动我国的装备制造升级。第四,从全球来看,国家和地区间的电力资源和用电负荷也不平衡,基于特高压技术的洲际能源输送大通道是战略选择之一。

(二) 政策催化剂频繁出台,电网实施将加速

国务院的国家能源行动计划、大气污染防治计划、“一带一路”经济带输电走廊等都是加快特高压建设的政策催化剂。今年国网计划一季度核准开工蒙西—天津南、榆横—潍坊交流以及酒泉—湖南直流等“两交一直”工程;二季度核准开工“三直”工程,为锡盟—江苏、晋北—江苏、上海庙—山东。下半年计划核准开工“四交四直”工程,分别为蒙西—长沙、荆门—武汉、长沙—南昌交流,张北—南昌、晋东南—豫北、南阳—驻马店交流,南京—徐州—连云港—泰州交流,济南—枣庄—临沂—潍坊交流;以及呼盟—青州、蒙西—武汉、准东—成都、准东—皖南直流工程。年底前完成“一交四直”特高压工程可研,巴塘—雅安—重庆—绵阳—德格—巴塘、雅安—绵阳交流和扎鲁特—驻马店、雅中—衡阳、陕北—南昌、金沙江上游—吉安直流。

三、投资建议

我们认为,在排除各方争议后,特高压的建设速度将明显加快。不仅在国内,特高压设备商还将受益于一带一路。平高电气,国内三大高压开关设备研发、制造基地之一,特高压订单对公司业绩拉动弹性大,推荐。许继电气,国内综合配套能力最强、最具竞争力的电力装备制造及系统解决方案提供商之一,直流换流阀及保护市场份额近50%,推荐。

分析师

张玲

☎: (8610) 6656 8643

✉: zhangling_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514020003

邹序元

☎: (8610) 6656 8668

✉: zouxuyuan@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020009

相关研究

- 1、行业深度报告_风电:政策鼓励、盈利提升、投资加速 2014.06.17
- 2、行业简评报告_光伏:光伏政策或调整,2014年新增光伏装机容量或超14GW 2014.06.18
- 3、行业简评报告_光伏:年内光伏投运规模有望创新高 2014.06.26
- 4、行业深度报告_光伏:政策调整吹响反转号角,光伏行业迎来10年牛市 2014.08.21
- 5、行业简评报告_光伏:千呼万唤 配额制终露庐山真面目,风光无限 新能源再迎黄金发期 2014.09.15
- 6、行业简评报告_光伏:风光全力抢装才可满足配额制2015年基本指标 2014.09.25
- 7、行业简评报告_光伏:规范光伏市场秩序 助力优质企业发展 2014.10.31
- 8、电力设备与新能源2015年度策略报告:规范光伏秩序强者恒强、预期风电调价抢装开始;智慧能源引发低碳生活、一带一路实现强国梦想 2014.12.23

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

张玲，邹序元，电力设备与新能源行业证券分析师。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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座
上海浦东新区富城路99号震旦大厦26楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦26层
北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深圳广州：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn