

## 财政增量下，电网投资有望增量调结构

2024年10月13日

- 事件：**10月12日财政部召开新闻发布会，涉及化债、房地产、补充商业银行资本金、加大重点群体支持保障力度等多项重磅政策。财政逆周期调节，我们认为政府或有望通过专项拨款支持特高压及主网跨区域输电、配电建设改造以及电网数智化等项目，电网投资有望增量调结构。
- 大规模设备更新扩大至能源设备更新。**蓝部长提出积极财政政策逆周期调节作用，大力度实施“两新”政策。7月，发改委、财政部发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，将超长期特别国债资金支持范围扩大到能源电力等领域设备更新。8月，发改委、能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，提出到2027年，能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上，重点推动输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。南网预计2024年至2027年，大规模设备更新投资规模将达到1953亿元。其中，2024年年中将增加投资40亿元。我们看好以电机、变压器、充电桩为代表的用能设备更新改造，以新型储能电站、风电、光伏以及虚拟电厂等能源电力设施设备更新。
- 特高压需求明确，业绩有望加速兑现。**风光大基地远离消纳中心，政策持续强调加强外送通道建设。3月，政府工作报告强调加强大型风电光伏基地和外送通道建设，5月国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》提出资源条件较好地区新能源利用率可降低至90%；6月，国家能源局印发《关于做好新能源消纳工作，保障新能源高质量发展的通知》，明确为大型风光基地重点项目开辟纳规“绿色通道”，电网企业要进一步提升跨省跨区输电通道输送新能源比例。9月，习总书记主持的全面推动黄河流域生态保护和高质量发展座谈会持续强调有序推进大型风电光伏基地和电力外送通道规划建设。我们认为特高压始终是电网投资核心，未来交流特高压数量以及柔直渗透率有望超预期，24H2特高压招标提速，电网业绩有望加速兑现。
- 配网智能化增量可期，看好一二次设备、虚拟电厂、微电网智能化。**我们认为电网建设有望从特高压及主网建设扩散到配电网，配网智能化增量可期。2月，发改委及能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》提出了配电网高质量发展的总体要求、基本原则和发展目标；8月，国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）》，围绕供电能力、抗灾能力和承载能力提升重点推进“四个一批”建设改造任务，包括加快推动一批供电薄弱区域配电网升级改造项目、实施一批防灾抗灾能力提升项目、建设一批满足新型主体接入的项目、探索一批分布式智能电网项目。我们认为配网建设有望逐步落地，增量可期，看好配网一二次设备需求提升（智能电表、DTU、FTU）以及虚拟电厂、微电网建设。
- 投资建议：**增量财政下，电网投资有望增量调结构。我们建议围绕两条主线：1) 特高压直流是电网投资的基本盘，柔直趋势明确。重点关注国电南瑞（600406.SH）、许继电气（000400.SZ）、中国西电（601179.SH）、平高电气（600312.SH）、特变电工（600089.SH）、四方股份（601126.SH）等；2) 配网数智化增量可期，建议关注思源电气（002028.SZ）、海兴电力（603556.SH）、三星医疗（601567.SH）、林洋能源（601222.SH）、许继电气（000400.SZ）、国电南瑞（600406.SH）、东方电子（000682.SZ）、炬华科技（300360.SZ）、威胜信息（688100.SH）（计算机组覆盖）、国网信通（600131.SH）金智科技（002090.SZ）等。
- 风险提示：**电网投资不及预期的风险；行业竞争加剧导致盈利下滑的风险。

## 电新

推荐 维持

## 分析师

黄林

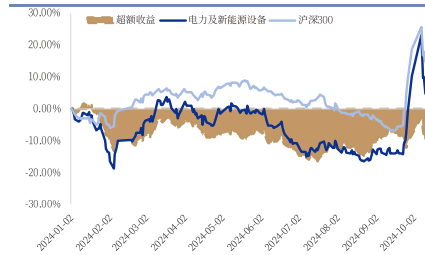
☎：010-8092-7627

✉：huanglin\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

## 相对沪深300表现图

2024-10-11



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

## 相关研究

- 【银河电新】行业点评\_新能源底部向上可期 240929
- 【银河电新】行业深度报告\_电新行业2024H1&Q2业绩总结：光伏磨底，风锂复苏，电网高景气加速兑现\_20240912
- 【银河电新】行业深度\_电力设备享全球红利，风光储锂展出海华图\_出海专题报告\_20240822
- 【银河电新】行业深度报告\_全球电网投资高增，电力设备出海可期\_20240816
- 【银河电新团队】电新行业\_2024年中期投资策略：聚焦出海与新技术，周期底部觅良机\_240623
- 【中国银河研究】数字经济：新能源需求新解法，技术赋能孵化新业态\_0301

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

黄林，北京大学本硕。2022年7月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事5G行业营销。

## 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）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。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。

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。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn