

电气设备

发布时间: 2016-04-11

报告类型 / 行业动态报告

优于大势

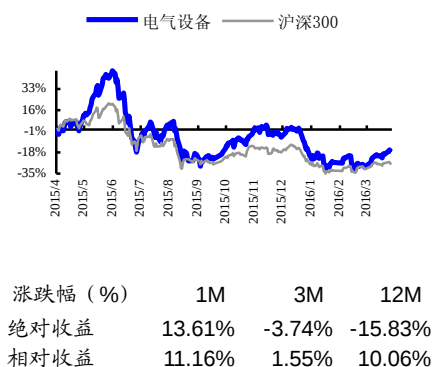
上次评级: 优于大势

市场监管电力交易与新能源消纳, 农网改造升级催生市场需求

报告摘要:

- **电力设备新能源指数一周表现:** 上周电力设备新能源指数总体上涨 2.49%, 强于上证指数、中小板和创业板, 维持优于大势评级。
- **光伏:** 上周光伏板块上涨。从政策面来看, 国家市场监管着力新能源并网消纳和全额收购, 同时光伏扶贫政策推出为光伏产业带来新动力。当前制约行业发展最主要不利因素仍是限电问题, 推荐限电不严重地区电站比例大的公司和分布式光伏。推荐**东方日升、中天科技、拓日新能、隆基股份、旷达科技**。
- **新能源电池:** 上周新能源电池板块较为强势。能源互联网大时代来临, 储能地位将得到空前提高。地方政府接连颁布补贴政策, 推进新能源汽车和充电桩设备建设, 2016 年初新能源汽车销量大幅增长, 对新能源电池的需求不断加大。今年我们最看好铅炭电池路线, 重点推荐**南都电源**。
- **风电:** 上周风电板块有所下跌。2015 年我国弃风问题严峻, 国家政策频出解决风电消纳问题, 海上风电投资已经有项目开始落地, 未来仍值得期待。目前建议关注行业内基本面较好海上风塔龙头**天顺风能**和风机龙头**金风科技**。
- **核电:** 上周核电板块下跌。核电新批项目、核电出口、“一带一路”等等利好仍在, 从中长期看市场空间仍有可能超预期, 核电板块仍可关注。建议关注**江苏神通、中核科技**。
- **配网:** 上周配网板块上涨。国家发改委大力推动农村电网改造升级创造了新的市场需求, 推荐**许继电气、国电南瑞、合纵科技**, 关注**双杰电气、四方股份**。电改明确逐步放开售电业务, 广东已率先实施电力交易改革, 允许售电公司直接参与电力市场交易, 利好向综合售电用电转型的电力设备公司。推荐**智光电气、新联电子**, 重点关注**中恒电气、积成电子、四方股份、金智科技、炬华科技**。
- **特高压:** 上周特高压板块上涨。大气污染、新能源消纳、经济增速下滑等现状亟需特高压实现能源转型。国网特高压规划逐步落地, 目前已经进入建设高潮。电改推进缩减电网利润空间, 国网将逐步过渡到输电环节获取利润, 提升资产规模计入成本获取利润是维持利润规模有效途径。持续关注特高压板块, 推荐**许继电气、平高电气**, 重点关注**四方股份、特变电工、国电南瑞**。
- **风险提示:** (1) 行业政策执行不到位; (2) 公司业绩风险。

历史收益率曲线



重点公司

投资评级

东方日升	买入
中天科技	买入
隆基股份	买入
旷达科技	买入
国电南瑞	买入
新联电子	买入
南都电源	买入
拓日新能	增持
京运通	增持

相关报告

《单晶组件价格下降持续, 售电公司开始参与市场交易》

2016-03-28

《储能参与调峰辅助服务, 南网两年投资 270 亿改造农网》

2016-03-22

《互联网+智慧能源指导意见出台, 行业景气将有提升》

2016-03-07

证券分析师: 龚斯闻

执业证书编号: S0550513050002
(021)20361173 gongsw@nesc.cn

研究助理: 孙树明

执业证书编号: S0550115120052
(010)63210897 sunsm@nesc.cn

研究助理: 顾一弘

执业证书编号: S0550115100012
(021)20361163 guyh@nesc.cn

目 录

1. 电力设备新能源指数一周表现	3
2. 光伏板块	3
2.1. 板块一周表现	3
2.2. 一周产品价格变动	3
2.3. 一周行业要闻	4
2.4. 本周行业投资策略	5
3. 新能源电池板块	6
3.1. 板块一周表现	6
3.2. 重点产品价格变化	6
3.3. 一周行业要闻	7
3.4. 本周行业投资策略	8
4. 风电板块	8
4.1. 板块一周表现	8
4.2. 一周行业要闻	8
4.3. 本周行业投资策略	9
5. 核电板块	9
5.1. 板块一周表现	9
5.2. 一周行业要闻	10
5.3. 本周行业投资策略	10
6. 配网板块	10
6.1. 板块一周表现	10
6.2. 一周行业要闻	10
6.3. 本周行业投资策略	11
7. 特高压板块	11
7.1. 板块一周表现	11
7.2. 一周行业要闻	12
7.3. 本周行业投资策略	12
8. 风险	12

1. 电力设备新能源指数一周表现

上周上证指数总体下跌 0.82%; 中小板指数上涨 0.46%; 创业板指数上涨 1.11%。期间我们编制的电力设备新能源指数总体上涨 2.49%, 跑赢上证指数 3.31 个百分点, 跑赢中小板 2.03 个百分点, 跑赢创业板 1.38 个百分点。上周电力设备与新能源板块强于上证指数、中小板和创业板。

图 1: 电力设备与新能源指数一周表现



资料来源: 东北证券, wind

2. 光伏板块

2.1. 板块一周表现

上周光伏板块上涨 1.21%, 跑赢上证指数 2.03 个百分点, 跑赢中小板 0.75 个百分点, 跑赢创业板 0.10 个百分点。

图 2 光伏板块周涨幅



数据来源: 东北证券, Wind

2.2. 一周产品价格变动

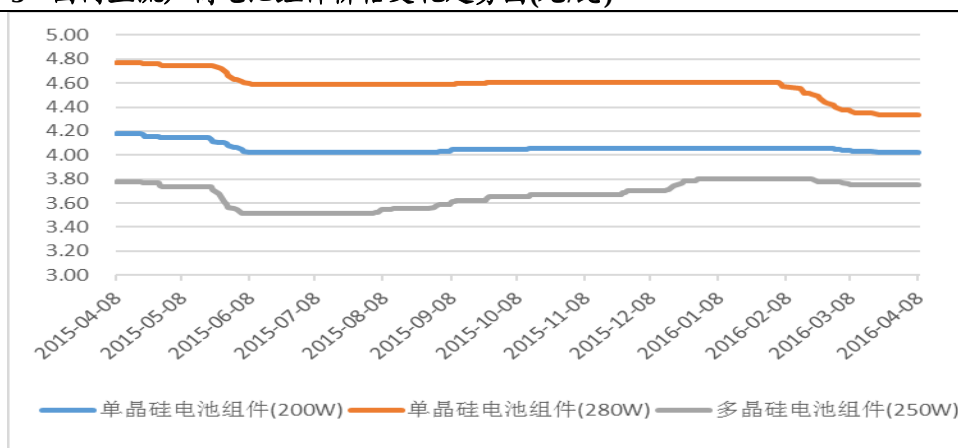
上周各个环节价格维持稳定, 目前各环节需求仍维持旺盛局面。

表 1: 光伏各环节周价格变化

产品规格	等级	2016 年 4 月 3 日	2016 年 4 月 8 日	单位	
国产多晶硅料 6N	国内主流厂商	120.71	120.71	¥/KG	含税
进口多晶硅料 6N	国外主流厂商	15.74	15.74	\$/KG	不含税
单晶硅片 (6.5 寸)	国内主流厂商	4.43	4.43	¥/PS	含税
单晶硅片 (8 寸)	国内主流厂商	6.58	6.58	¥/PS	含税
多晶硅片 156mm×156mm	国内主流厂商	5.71	5.71	¥/PS	含税
单晶电池 125mm×125mm	国内主流厂商	2.35	2.35	¥/W	含税
单晶电池 156mm×156mm	国内主流厂商	2.46	2.46	¥/W	含税
多晶电池 156mm×156mm	国内主流厂商	2.22	2.22	¥/W	含税
单晶组件 200W	国内主流厂商	4.02	4.02	¥/W	含税
单晶组件 280W	国内主流厂商	4.33	4.33	¥/W	含税
多晶组件 250W	国内主流厂商	3.76	3.76	¥/W	含税

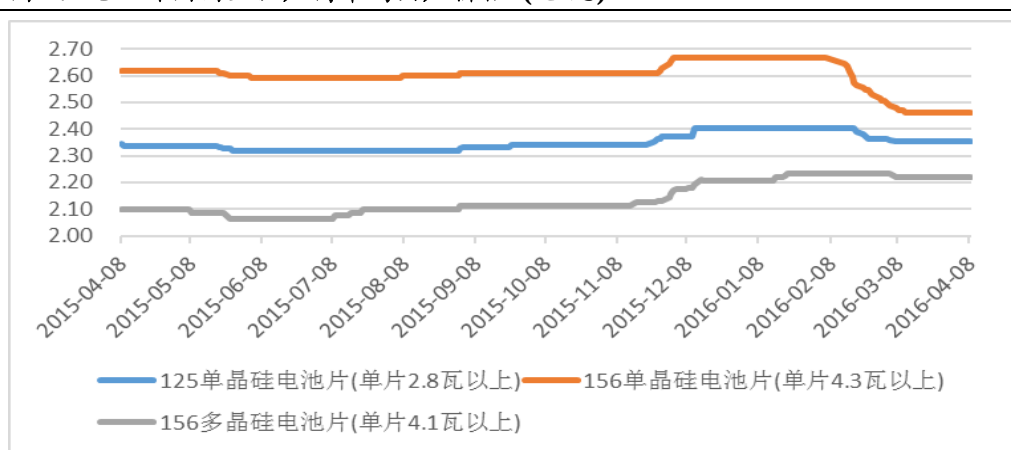
资料来源: 东北证券, Wind

图 3 国内主流厂商电池组件价格变化趋势图(元/瓦)



数据来源: 东北证券, Wind

图 4: 电池片国内主流厂商平均出厂价格 (元/瓦)



数据来源: Wind、东北证券

2.3. 一周行业要闻

(1) 2016 市场监管着重电力市场试点, 加强新能源消纳

4月8日，国家能源局综合司发布了《关于印发2016年市场监管工作要点的通知》，推进电力等能源市场化改革，维护能源市场秩序，促进能源垄断环节公开透明，推动构建清洁低碳、安全高效的现代能源体系。

通知中指出，2016年将统筹开展电力市场试点，建立电力市场化交易机制，推进能源价格市场化改革。在津冀、南方、贵州、云南、山西等地区开展电力市场试点。推动组建相对独立的电力交易机构，稳步推进电力直接交易等电力中长期交易；开展煤电超低排放和节能改造情况监管，促进煤电升级改造、煤炭脱困政策的有效落实。

加强能源领域战略规划、产业政策落实情况监管，开展电力等能源规划实施情况监管，开展煤电、水电、风电、光伏发电等项目建设情况监管，促进国家能源发展规划、开发利用政策的有效落实；加强新能源和可再生能源消纳监管，切实做好“三北”地区可再生能源消纳监管工作，促进可再生能源与其他能源协调发展。开展重点省份弃水、弃风、弃光、弃核问题调研，有效促进水电、核电消纳和风电、光伏发电项目并网接入及全额保障性收购。(信息来源：国家能源局网站)

(2) 能源局发布省级能源发展规划管理办法

4月6日，国家能源局发布了《国家能源局关于印发省级能源发展规划管理办法的通知》，对各地能源规划提出了指导意见。

办法中指出，省级能源主管部门可以根据实际需要组织编制省级能源专项规划。省级能源专项规划是指对一省（区、市）煤炭、电力、油气、可再生能源、能源科技等能源发展特定领域进行具体安排的规划，其主要内容应当与省级能源发展规划衔接一致并纳入省级能源发展规划。

能源项目一般应当按照规划期内建成投产、开工建设、开展前期工作等三个类别，在规划正文中专门列出。需经优选明确的能源项目，可以列出备选项目清单。核电、大型水电等建设周期较长的项目，可以增设接续储备项目类别。国家级创新示范、试点试验类能源项目（工程）可以单独列出。(信息来源：国家能源局网站)

(3) 吉林省能源局：2016年投产光伏项目发电量年末统一调剂

4月7日，吉林省能源局编制了《吉林省2016年发电预期调控目标》。有关要求如下：

风电、水电、生物质及综合利用发电项目主要考虑上年发电实际及具体运行情况进行预期安排，以热定电机组按实际热量核定电量，关停机组和其他燃煤机组按规则进行电量分配。按照国家有关要求，对达到和部分达到超低排放标准的火电机组给予电量支持。

水电、风电和生物质及综合利用发电项目的调控目标是指导性计划，在运行中应根据来水、来风等实际情况优先调度发电。2016年投产的风电、太阳能光伏发电项目并网不受发电调控目标限制，其发电量将在年末进行统一调剂，由国网吉林省电力有限公司安排并网验收。(信息来源：北极星太阳能光伏网)

(4) 河北省能源局发布关于上报2016年光伏扶贫项目的紧急通知

近日，河北省下发《关于上报2016年光伏扶贫项目的紧急通知》，通知指出，河北省2016年按照扶贫电站、商业电站1:2.5的比例开展光伏扶贫工程建设。扶贫标准为1万千瓦扶贫电站扶贫人口800人，每人每年3000元扶贫资金，扶贫期限20年。被确定为2016年光伏扶贫电站的项目可享受电价补贴政策，补贴标准为每千瓦0.2元，自并网之日起补贴3年。

2.4. 本周行业投资策略

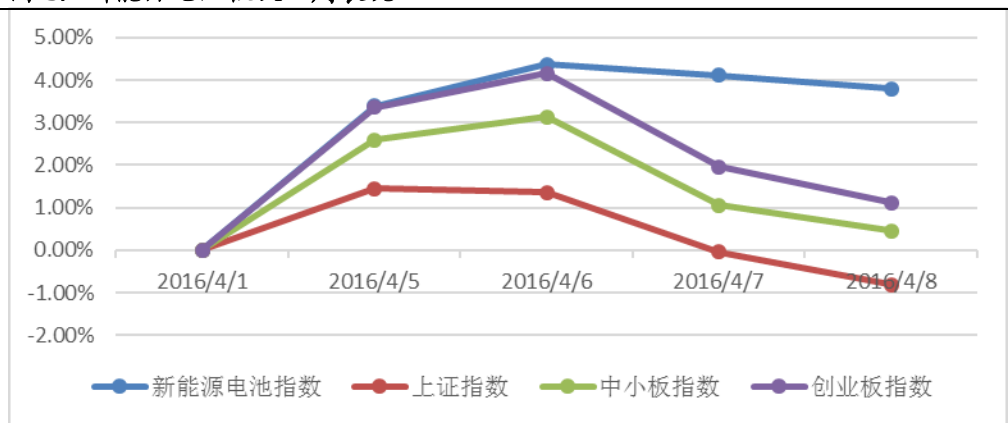
上周光伏板块涨幅强于上证指数、中小板和创业板。从政策面、制造端、电站项目收益率多个维度看，上半年在清洁能源板块中仍看好光伏。政策上来看，国家市场监管着力于新能源消纳和全额收购，有利于缓解困扰光伏行业的弃光问题，因此光伏产业的前景看好；此外，政府光伏发电扶贫工作的开展为光伏发电市场的发展注入新活力。制造端我们实地调研及电话询问来看，各厂商订单很满。从电站项目收益角度看，市场利率走低，实际提升了已建电站的价值，同时进一步提高未来业主建设电站的积极性，光伏电站作为一个类固定收益资产，吸引力正不断提升。新的电价调整政策三类资源区电价差拉大，有助于东西部光伏电站的均衡发展。电价下调也有望促进分布式光伏市场的启动。单晶组件价格持续下降，有利于单晶组件市场扩展，利好单晶组件生产企业。当前制约行业发展最主要不利因素是限电问题，我们推荐非限电严重地区电站比例大的公司。推荐东方日升、中天科技、隆基股份、旷达科技。

3. 新能源电池板块

3.1. 板块一周表现

上周新能源电池板块上涨 3.80%，跑赢上证指数 4.61 个百分点，跑赢中小板 3.34 个百分点，跑赢创业板 2.68 个百分点。

图 5：新能源电池板块一周表现

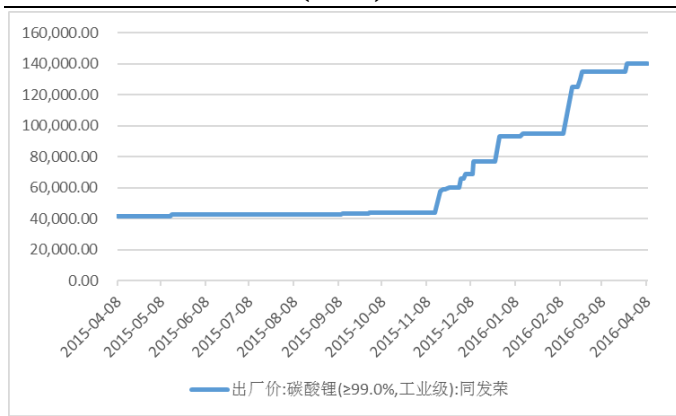


数据来源：东北证券，Wind

3.2. 重点产品价格变化

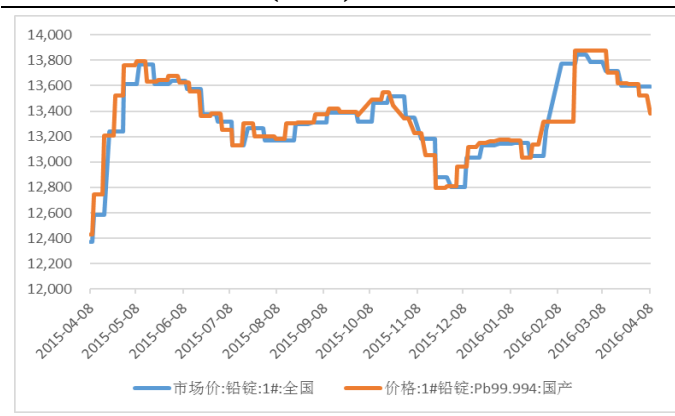
碳酸锂的价格整体处于不断上升的趋势，上升速度从去年十一月份起加速。去年十一月到近日为止，碳酸锂的价格由 44000 元/吨上升到 140000 元/吨，涨幅达到 218%。本周，碳酸锂价格维持稳定状态。三月至今铅锭价格出于整体下降趋势，全国铅锭 1# 价格由 13785 元/吨下降至 13590.6 元/吨，下调幅度 1.41%；国产 1# 铅锭：Pb99.994 价格由 13875 元/吨下降至 13381 元/吨，下调幅度 3.56%。本周内全国铅锭 1# 价格保持了相对稳定，国产 1# 铅锭：Pb99.994 价格由 13525 元/吨下降至 13381 元/吨，下降 1.06%。当前废电瓶铅价格出于缓慢回升阶段，本周内 12 省平均废电池铅价格维持相对稳定。

图 6: 碳酸锂价格走势(元/吨)



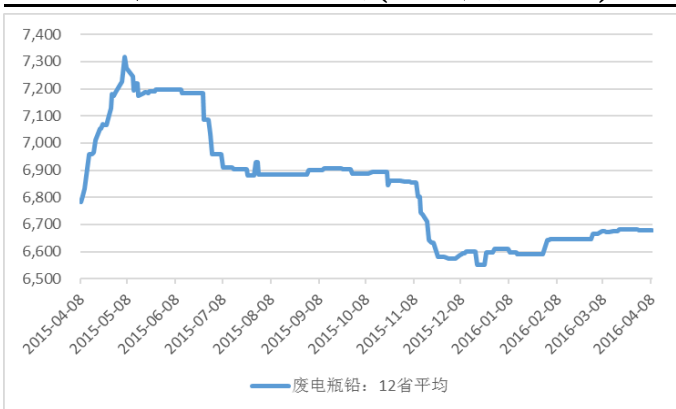
数据来源: Wind、东北证券

图 7: 铅锭价格走势(元/吨)



数据来源: Wind、东北证券

图 8: 汽车废电瓶铅价格走势(12 省平均, 元/吨)



数据来源: Wind、东北证券

3.3. 一周行业要闻

(1) 2016 年 1-2 月新能源汽车高速增长

中国汽车工业协会公布, 2016 年 1-2 月新能源汽车产销 37937 辆和 35726 辆, 同比均增长 1.7 倍。其中纯电动汽车产销 27850 辆和 24835 辆, 同比增长 2.6 倍和 2.7 倍; 插电式混合动力汽车产销 10087 辆和 10891 辆, 同比增长 60.1%和 68.5%。(信息来源:北极星储能网)

(2) 2015 年我国电池制造业经济运行情况

根据国家统计局数据, 2015 年我国电池制造业主要产品中, 锂离子电池累计完成产量 56 亿自然只, 同比增长 3.0%; 其中 12 月份当月完成产量 5.9 亿自然只, 同比增长 20.1%。我国电池制造业累计完成出口交货值同比下降 3.3%, 累计产销率达 96.9%; 其中 12 月份当月出口交货值同比下降 6.2%, 当月产销率达 99.3%。

在效益方面, 2015 年全国规模以上电池制造企业累计主营业务收入同比增长 4.8%, 实现利润总额同比增长 37.3%, 完成税金总额同比增长 10.9%。其中锂离子电池产品主营业务收入同比增长 20.1%, 实现利润总额同比增长 59.7%, 完成税金总额同比增长 23.8%。(信息来源: 北极星输配电网)

3.4. 本周行业投资策略

上周新能源汽车板块表现较好。政策上来看，国家和地方政府对新能源汽车的推动力度不断加大，补贴政策先后出台，2016 年 1-2 月新能源汽车销量快速增长，对新能源汽车的需求量不断加大，加之政府布局充电桩建设，因此该行业的发展前景可期。我们继续看好新能源汽车电池板块。

跟随能源互联网大时代的来临，储能市场兴起、地位将得到空前提高，储能首次在十三五规划，我们认为未来包括补贴等一系列政策将陆续推出。铅炭电池目前已经初步具备经济性，因此今年我们仍最看好铅炭电池路线，重点推荐南都电源。

4. 风电板块

4.1. 板块一周表现

上周风电板块下跌 0.37%，跑赢上证指数 0.44 个百分点，跑输中小板 0.83 个百分点，跑输创业板 1.49 个百分点。

图 9: 风电板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

4.2. 一周行业要闻

(1) 广东发改委下发 2016 年风电开发建设方案的

近日，广东省发展改革委下发《关于印发 2016 年广东省风电开发建设方案的通知》，通知中指出，根据《2016 年全国风电开发建设方案》，国家下达 2016 年广东省风电开发建设规模为 150 万千瓦，广东发改委在综合各市上报的拟开发建设风电项目的基础上，统筹考虑各项目风能资源和开发建设条件(满足一年测风和用地、环保等基本要求)，提出了 28 个项目列入我省 2016 年风电开发建设方案，总装机容量 149.21 万千瓦。

纳入开发建设方案的项目，在 2016 年内完成核准工作，严禁发生企业获取资源后倒卖批文等行为。项目完成情况将作为安排 2017 年建设规模的基本依据。广东电网公司要积极配合做好列入开发建设方案风电项目的配套电网建设工作，根据开发建设方案中项目核准时间和投产时间，落实电网接入和消纳市场，及时办理并网支持性文件，加快配套电网送出工程建设，确保风电项目建设与配套电网同步投产和运行。(信息来源:北极星风力发电网)

(2) 2011 年-2015 年中国风电弃风量近千亿度

根据国家能源局发布的 2011-2015 年风电产业发展情况：2015 年风电新增装机容量达到 3297 万千瓦，创历史新高，但平均利用小时数同比下降，弃风限电形势加剧，全年弃风电量 339 亿千瓦时，同比增加 213 亿千瓦时，平均弃风率达到 15%，同比增加 7 个百分点，其中弃风较重的地区是内蒙古（弃风电量 91 亿千瓦时、弃风率 18%）、甘肃（弃风电量 82 亿千瓦时、弃风率 39%）、新疆（弃风电量 71 亿千瓦时、弃风率 32%）、吉林（弃风电量 27 亿千瓦时、弃风率 32%）。

2012 年弃风情况最为严重，弃风率达到 17%，经过一系列政策引导和行业主动调整，弃风现象于 2013 年有所缓解，弃风率降至 11%，2014 年更进一步降至 8%。而 2015 年受多种经济因素影响，弃风率再次飙升至 15%。相对应的，弃风电量也在 2015 年大幅攀升。根据官方公布的数据，我国弃风电量在 2011 年首次超过 100 亿千瓦时，2012 年翻了一倍，尽管弃风率在 2013 年和 2014 年有所下降，但弃风电量仍然保持在 100 亿千瓦时以上。

从统计来看，2011 年至 2015 年我国弃风电量累计损失达到 959 亿千瓦时（三峡、葛洲坝两座水电站在 2015 年的发电量一共是 1048 亿千瓦时，2014 年江西省一年的全社会用电量是 1018 亿千瓦时）。近五年平均弃风率达到 13.4%，电费损失累计约 518 亿元。相当于烧掉原煤 4 亿多吨，仅 2015 年烧掉原煤 1.5 亿吨。（信息来源：北极星风力发电网）

4.3. 本周行业投资策略

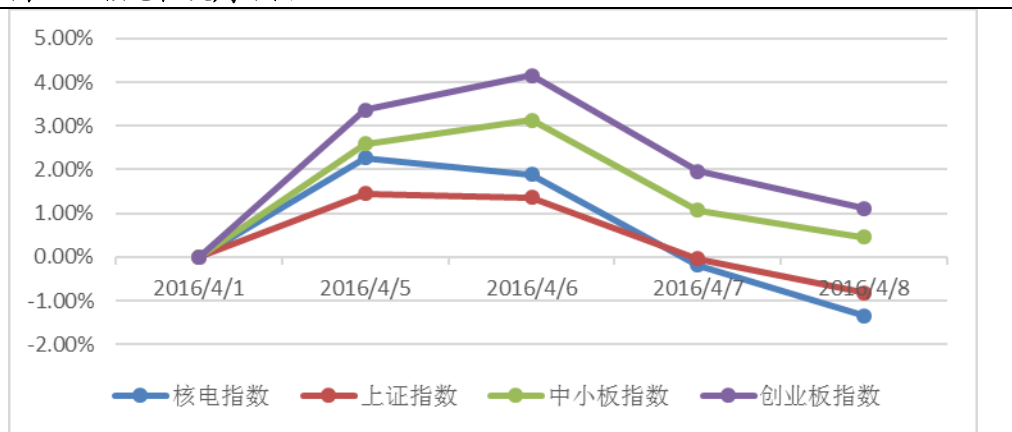
从 2011-2015 年风电数据来看，我国弃风问题仍然严峻，尤其是西部、东北等地区存在巨大的电量损失，为应对风力发电行业弃风问题，政府推出可再生能源消纳和保障性收购政策，在一定程度上可以提高风力的利用效率。而沿海发达城市用电量需求较高，海上风力资源更加稳定，因此看好海上风电项目，建议关注行业内基本面较好海上风塔龙头天顺风能和风机龙头金风科技。

5. 核电板块

5.1. 板块一周表现

上周核电板块下跌 1.34%，跑输上证指数 0.52 个百分点，跑输中小板 1.80 个百分点，跑输创业板 2.45 个百分点。

图 10 核电板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

5.2. 一周行业要闻

(1) 中国将推广国家核电安全监管体系

4月1日，第四届核安全峰会在美国首都华盛顿举行。习近平发表讲话《加强国际核安全体系，推进全球核安全治理》，指出中国将继续加强本国核安全，积极推进国际合作，分享技术和经验，贡献资源和平台，构建核安全能力建设网络，推广减少高浓缩铀合作模式，实施加强放射源安全行动计划，启动应对核恐怖危机技术支持倡议，推广国家核电安全监管体系。

中国打击核恐怖主义四点主张：第一，源头管控要严，加强核材料安全监管，覆盖生产、使用、运输、存储等全流程；第二，应对手段要新，着力加强网络反恐，坚决打击利用新媒体等渠道策划和煽动恐怖活动，还要加强金融监管；第三，应急响应要快，在国家层面要健全分级响应机制，同时加强跨国信息交流和执法合作；第四，法律法规要全，对核材料和核设施安保要实现立法全覆盖，对于新风险要加紧弥补相关法律空白。（信息来源：北极星核电网）

5.3. 本周行业投资策略

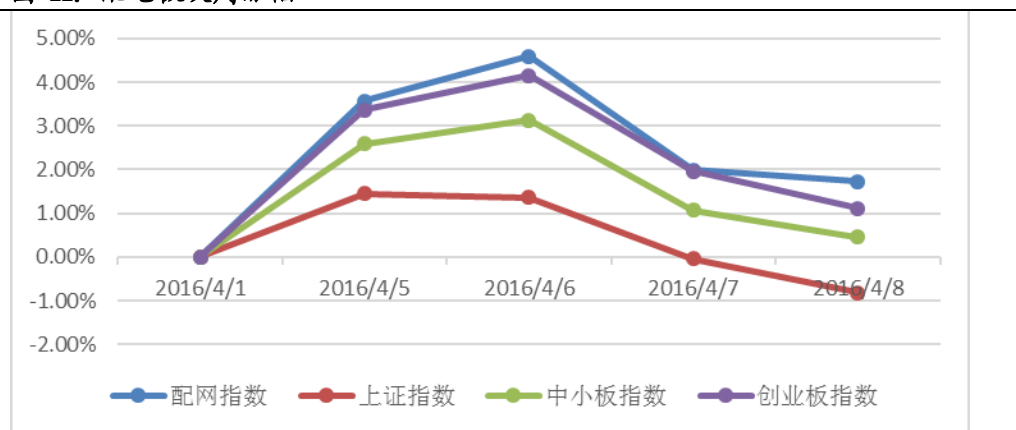
上周核电板块表现弱势。核电走出去持续推进，新批项目、核电出口、“一带一路”等等利好仍在，国家不断推进核电项目建设，同时不断强化核电安全监管，保障核电健康快速发展，中长期看市场空间有可能超预期的可能，核电板块仍可关注。建议关注江苏神通、中核科技。

6. 配网板块

6.1. 板块一周表现

上周，配网板块上涨 1.73%，跑赢上证指数 2.54 个百分点，跑赢中小板 1.27 个百分点，跑赢创业板 0.61 个百分点。

图 11: 配电板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

6.2. 一周行业要闻

(1) 国家发改委印发《新一轮农村电网改造升级项目管理办法》

4月1日，国家发改委印发《新一轮农村电网改造升级项目管理办法》，该办法自发布之日起施行。原《农村电网改造升级项目管理办法》(发改办能源[2010]2520号)废止。农网改造升级按照“统一规划、分步实施、统筹协调、突出重点”的原则，

制定农网改造升级3级规划（规划期5年）。农网改造升级项目在规划的指导下分年度实施。

该办法对各地区农村电网改造升级的规划编制、项目储备与三年滚动投资计划、年度投资计划申报与下达、项目实施及管理、监督检查和法律责任分别作出了详细的规定，通过项目法人责任制、资本金制、招投标制、工程监理制和合同管理制，保证项目的高效严格执行。（信息来源：北极星输配电网）

（2）《国家电网 2015 年度电力市场交易信息报告》出炉

国网公司发布《国家电网 2015 年度电力市场交易信息报告》，报告中指出：

2015 年，国家电网公司经营区域全社会用电量 43721 亿千瓦时，同比增长 0.3%，增速同比下降 2.5 个百分点，创下 1974 年以来新低。

国家电力交易市场完成交易电量 7221.4 亿千瓦时，同比下降 0.34%。特高压交易电量 1534.43 亿千瓦时，同比增长 12.23%。

国家电网公司经营区域共完成发电权交易电量 1131.54 亿千瓦时，同比减少 3.11%。其中，小火电机组关停发电权交易电量 501.05 亿千瓦时，占总交易电量的 44.3%；在役机组发电权交易电量 630.50 亿千瓦时，占总交易电量的 55.7%。

（3）云南电力市场化交易成效显著

2016 年第 1 季度，云南省电力市场化交易成交电量 108.9 亿千瓦时，预计将为云南省工业企业减少电费支出 8.4 亿元左右。云南电网公司预计，今年省内市场化交易电量规模约 500 亿千瓦时，预计将为全省工业企业减少电费支出超过 40 亿元。

目前，在云南电力交易中心注册的购电主体共 7000 余家，用电量占全省用电量的近 70%，售电主体 58 家，发电装机达 4080 万千瓦，占省调统调装机的 57%。2014 年，云南电力市场化交易电量为 179 亿千瓦时，为全省工业企业减少电费支出 13.3 亿元；2015 年，全省通过市场化交易的电量达到 460 亿千瓦时，省内市场成交量 320 亿千瓦时，为全省工业企业减少电费支出 36.2 亿元。根据测算，今年云南省内用电计划放开比例将由 2015 年的 27% 上升至 46%，放开比例为全国最高。（信息来源：北极星输配电网）

6.3. 本周行业投资策略

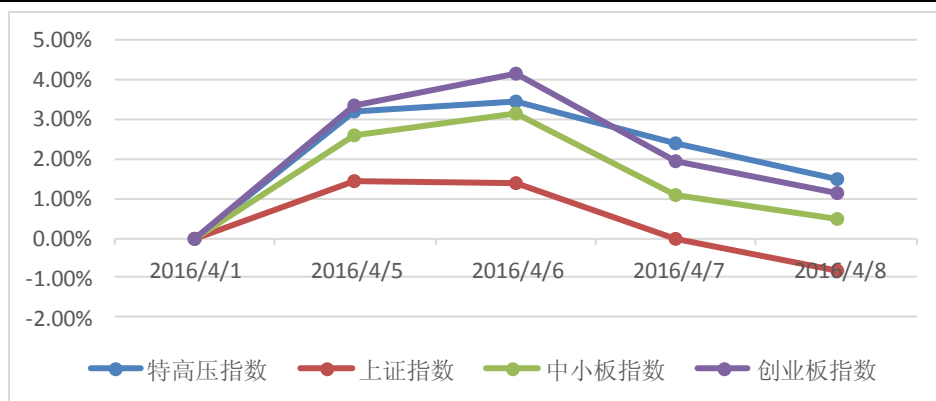
配网板块迎来发展机遇，输配电价改革有利于电力资源的优化配置，电网公司有动力完成配网建设，国家发改委大力推动农村电网改造升级创造了新的市场需求。推荐国电南瑞、许继电气、合纵科技。建议重点关注北京科锐、双杰电气、四方股份。电改明确了逐步放开售电业务，将售电公司纳入电力交易市场，交易中心进入实质操作阶段，售电业务已经开启，利好售电公司，尤其利好向综合售电用电转型的电力设备公司。推荐智光电气、新联电子，重点关注中恒电气、积成电子、四方股份、金智科技、炬华科技。

7. 特高压板块

7.1. 板块一周表现

上周，特高压板块总体上涨 1.49%，跑赢上证指数 2.31 个百分点，跑赢中小板 1.03 个百分点，跑赢创业板 0.38 个百分点。

图 12: 特高压板块周涨幅



数据来源: 东北证券, Wind

7.2. 一周行业要闻

(1) 首个“极寒特高压研究项目”在国网黑龙江启动

4月7日上午,“极寒条件下特高压交流主设备性能及高寒地区特高压试验基地建设规划研究”项目启动会在国网黑龙江省电力有限公司举行。项目包括5个子课题,分别是“极寒条件下特高压交流输变电设备技术适应性调研与分析”、“极寒条件下特高压变压器/高抗油纸绝缘、密封件材料性能及运维技术研究”、“极寒条件下特高压交流GIS关键性能及运维技术研究”、“电子式互感器低温环境下状态评价技术研究”和“高寒地区特高压试验基地建设规划研究”。项目实施期为2016年1月至2018年12月,总资金1093万元。项目由国网黑龙江省电力有限公司牵头,与中国电科院、南瑞集团、国网安徽省电力公司、国网内蒙古东部电力有限公司共同组成研究团队开展项目研究工作。(信息来源:北极星输配电网)

(2) 世界首座特高压交直流合建变电站投运

日前,四川电力设计咨询公司设计监理的泰州1000千伏变电站投运。该变电站是世界上首座特高压交直流合建变电站。泰州1000千伏变电站位于江苏兴化市境内,是淮南~南京~上海交流特高压输变电工程的重要组成部分。该变电站属于交流变电站,将与正在建设的±800千伏泰州换流站(直流变电站),共用1000千伏配电装置,首次实现±800千伏直流工程分层接入交流电网,是国内首座双站同址建设的特高压变电站。首期工程安装到位的电力系统分别服务上海和江苏,远景将建设6组3000兆伏安主变系统,变电总容量达18000兆伏安。是全球在建规模最大、变电容量最高、单体供电能力最强的1000千伏特高压变电站工程。

7.3. 本周行业投资策略

大气污染、新能源消纳、经济增速下滑等现状亟需特高压实现能源转型、带动产业链。电改推进缩减电网利润空间,国网将逐步过渡到输电环节获取利润,提升资产规模计入成本获取利润是维持利润规模有效途径。国网规划建设“五交八直”,2020年建成东西部两大同步电网,并通过直流进行西电东送,特高压建设已经进入建设高潮。持续关注特高压板块,推荐许继电气、平高电气,重点关注四方股份、特变电工、国电南瑞。

8. 风险

(1) 行业政策执行不到位;(2) 相关公司业绩风险。

分析师介绍

龚斯闻：电子信息工程学士，金融学硕士，2年实业软硬件研发经验，4年券商行业研究经验，电力设备新能源小组组长。

顾一弘：复旦大学经济学硕士，2015年加入东北证券，任电力设备新能源研究员，主要负责研究新能源、能源互联网等方向。

孙树明：清华大学电机系硕士，2年电力系统从业经验，2015年加入东北证券，任电力设备新能源行业研究员，主要负责电力设备、能源互联网等方向。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围国内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。
	减持	在未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市

自由大路1138号

邮编：130021

电话：4006000686

传真：(0431)5680032

网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区

源深路305号

邮编：200135

电话：(021)20361009

传真：(021)20361159

中国北京市西城区

锦什坊街28号

恒奥中心D座

邮编：100033

电话：(010)63210866

传真：(010)63210867

销售支持

冯志远

电话：(021)20361158

手机：13301663766

朱一清

电话：(021) 20361105

手机：18601607177

朱登科

电话：(021)20361101

手机：15802115568