



电力设备及新能源行业碳中和 与电网变革专题二：跨区域电 力输送和能源大基地建设



“双碳”背景下围绕用能清洁化与电能输送配给能力，有望加速推进“组合式清洁能源基地与特高压配套建设”的开发形式，带动特高压板块的新一轮发展，建议围绕特高压板块行情的三阶段理论和优选核心站内设备龙头逻辑布局相关标的。

“双碳”背景下电网跨区域输送能力需不断提升。围绕“双碳”目标推进的新型电力系统建设，预计将成为未来中长期我国能源体系变革的主要路径，其主要矛盾包括：1) 电能替代背景下的用电量持续增长；2) 电源装机持续增长与高比例可再生资源接入的协调；3) 我国居民侧、工商业用电区域的集群化、核心化趋势。以上对“源网荷储”一体化发展中的电网输送能力提出了更高的要求，电网大型跨区域输送通道建设从满足电力清洁化发展和社会生产生活需求等出发，建设的迫切性和长期空间不断提升。因此，我国新一轮大规模特高压建设的产业和政策预期不断提升。

各省份电力供需平衡趋紧，电网跨区域输送能力仍需提升。“十三五”以来我国能源消耗大省和电力生产大省定位清晰，依托电网跨区域输送输送能力和分布式建设，各省份区间内电力供需平衡得以压控，但近两年制造业的持续高景气、上游供给压力和冬季峰值提升均导致供需平衡趋紧，部分省份出现由正转负的情况；电力富余省份仍存在直接外输或区域内调配的需求，预计电网跨区域输送能力仍需继续提升。

组合式清洁能源基地与特高压配套建设：有望助力解决用能清洁化并联通能源基地与负荷中心。电力系统发展当前面临的“有效电源”与“地

理差异”两大难点，可以通过打造“风光+调峰水/火”的能源大基地以解决电源的系统友好性问题，并且可通过配套特高压工程以保证大容量外送——青海海南州清洁能源基地与青海-河南特高压直流工程已打造成功范例。考虑到国家电网目前在手储备拟纳入电力规划的特高压线路，地方发改委亦储备大量能源基地及外送通道计划，上述模式有望在“十四五”期间重点满足“双碳”发展需求并有望带动特高压板块的新一轮发展。

风险因素：新型电力系统建设不及预期，特高压建设体量不及预期，特高压核准招标节奏不及预期，行业竞争加剧。

投资策略。继续建议围绕特高压板块行情的三阶段理论和优选核心站内设备龙头逻辑布局相关标的——从产业逻辑和政策预期来看，未来“能源大基地+特高压外输”的模式有望得到推广，特高压的持续建设空间进一步开启，目前属于特高压相关规划的预期阶段，建议重点关注；从标的选择维度看，建议优选毛利率较高、行业集中度较高、份额较为稳定的站内设备龙头企业，重点推荐国电南瑞、许继电气、特变电工，建议关注中国西电、思源电气、平高电气等。维持行业“强于大市”评级。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26985

