



电气设备行业周报：特高压建设持续推进 工控部分下游行业呈复苏迹象



一周市场表现。上周（2022.11.7-2022.11.11）上证综指涨 0.54%，深证 A 指跌 0.11%，沪深 300 指数涨 0.56%，电气设备指数跌 3.42%，电气设备指数表现弱于深证 A 指、上证综指、沪深 300 指数。

特高压建设持续推进。根据电网头条微信公众号，国网董事长辛保安今年 11 月在《服务构建新发展格局，奋力推进高质量发展，谱写中华民族伟大复兴电力新篇章》中提到，持续完善特高压及各级电网网架，建强特高压、超高压主网架，积极服务沙漠戈壁荒漠大型风电光伏基地建设，推动清洁能源大规模开发、高水平消纳。

根据中国能源报微信公众号、荆楚网（湖北日报）、国网江西电力微信公众号，2022 年 1-11 月，福州-厦门、驻马店-武汉、武汉-南昌、川渝等特高压交流开工建设，白鹤滩-江苏直流、南阳-荆门-长沙交流竣工投产。荆门-武汉特高压交流等工程有望年内建成投产。预计金上-湖北、陇东-山东、宁夏-湖南、哈密-重庆等直流及黄石交流等工程将陆续开工建设。

我们认为，为了匹配新能源的大比例接入，特高压建设有望持续推进。

智能电表新标准推动行业发展，原有产品存在替换需求，行业处升级替换上行周期。构建新型电力系统建设中，智能电表的战略地位明显提升，未来将增加更多高级应用需求。此外，智能电表产品具有相对固定的使用寿命，检定周期一般不超过 8 年，行业存在原有产品替换需求。我们认为，目前智能电表处升级替换上行周期，相关企业有望深度受益于行业升级替换需求的增长。

工控部分下游行业呈复苏迹象，内资对外资品牌的替代加速。目前，通用自动化部分下游行业有复苏迹象。下游需求来看，泛 3C、光伏、风电、汽车、空调制冷等行业表现较好，空压机、注塑机、机床行业有复苏的迹象。竞争格局方面，近年来，中国制造业客户更倾向于选择“国产化、定制化、多产品组合解决方案”的工业自动化供应商。我们认为，部分本土优质企业凭借与国际供应商的战略合作及精准推进国产化，以及“多层次产品综合解决方案、定制化解决方案、性价比高、快速响应客户需求”等优势，有望加速对外资品牌的替代。

关注特高压、电网自动化、工控核心标的。整体而言，为了匹配新能源的大比例接入，特高压、电网自动化升级会是持续的进程，是电网重点投资领域，预计对核心设备企业的业绩增长形成持续拉动。关注：（1）特高压直流核心标的：

国电南瑞、许继电气、中国西电等。特高压交流核心标的：平高电气、中国西电等。（2）关注调度、配网自动化相关企业：国电南瑞、宏力达、东方电子、积成电子、四方股份等。智能电表标的炬华科技等。（3）同时，

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_48750

