



电力设备及新能源行业新型电力系统行业观察 3：国网投资再创新高 布局板块春季行情



国网 2023 年计划电网投资再创新高，聚焦特高压、智能化与数字化等重点建设领域。预计电网板块 2023 年一季度将受益政策频发与高弹性释放，建议围绕特高压等电网重点建设方向、多元化受益标的和 2022 年疫情影响下低基数等三重维度，优选行业龙头。

国网投资再创新高，聚焦电网重点建设领域。近期，国家电网公司董事长、党组书记辛保安出席央视系列报道《踔厉奋发看名企》，宣布国家电网公司将继续发挥投资对经济社会的拉动作用，2023 年电网投资将超过 5200 亿元，再创历史新高。结合国家电网对 2023 年电力供需整体形势做出的“全网紧平衡、局部有缺口、互济能保供”的总体判断，我们预计 2023 年电网建设仍将围绕“大电网+分布式智能电网”并进的发展路线，在投资结构上加速向特高压、智能化与数字化倾斜。

预计特高压建设高峰将至。特高压建设经历了 2022 年的放缓后，有望在 2023 年迎来全年提速：一方面，从需求端来看，国内风光大基地建设持续滚动推进，后续新增复合型大基地在“就地消纳+跨区外送”的基础上也将愈加考验电网输送通道的配套性；另一方面，从供给端来看，近期举行的 2023 年能源工作会议和国家电网 2023 年工作会议中已提及将驻马店—武汉、武汉—南昌、张北—胜利、川渝特高压工程以及陇东—山东、宁夏—湖南等项目纳入重点推进名单，2023-2024 年本轮特高压建设有望迎来第一阶段的密集核准、招标期，结合本轮直流工程为主的特点，我们预计 2023-2024 年有望释放特高压投资约 1500-1600 亿元。

布局电网春季行情，关注产业链投资超额增长与多元化下游企业。站在当前时点，我们认为需要兼顾 1) 2023 年一季度电网政策与高弹性驱动的春季行情和 2) 中长期电网投资对产业链投资带动的牛鞭效应。近年来，电网一季度投资完成额约占全年比重的 10-12%，低基数下电网投资与产业链相关企业业绩均有望在 2023 年一季度释放更高弹性；同时，预计 2023 年一季度行业将密集迎来年度政策与投资计划发布，板块关注度会提升明显。从长期来看，电网投资对产业链上下游的带动效果持续放大，在电网投资稳中有进的背景下，电源侧并网、用电侧扩容升级与储能行业发展均有望进一步提振多元化发展的电力设备企业业绩预期。

风险因素：新型电力系统发展不及预期；电力改革不及预期；新能源渗透与消纳出现瓶颈；用电量增长放缓；电源电网投资不及预期；行业政策、投资计划颁布或发布时点或力度不及预期。

投资策略。在国家电网年度电网投资计划再创新高的背景下，我们建议围绕三条主线筛选板块标的：1) 电网投资重点方向特高压产业链、智能化与数字化领域受益标的；2) 多元化下游发力企业；3) 2022 年疫情受影

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_51320

