

# 国家电网雄安新区电力公司设立

## ——雄安新区之公用事业电力投资逻辑

### 核心观点

**冯钦远** 执业证书编号: S1100513040002  
研究员 8621-68416988  
fengqinyuan@cczq.com

**贾宁** 执业证书编号: S1100115090001  
联系人 8621-68416988-232  
jianing@cczq.com

❖ **事件:** 4 月 10 日下午, 国家电网公司召开专题党组会议, 部署公司贯彻党中央、国务院关于设立雄安新区决策的五项具体工作: 一是成立国家电网公司服务雄安新区发展领导小组; 二是组建国网河北雄安新区供电公司; 三是研究编制雄安新区电网初步建设规划; 四是为雄安新区建设提供优质供电服务; 五是抢抓机遇促进公司高端高新产业发展。我们认为, 第一项工作代表重视程度, 第二、第三项为具体开展工作, 第四、第五项为检验标准。雄安新区建设是千年大计、国家大事, 是国家重要特区。电力公用事业作为保障性基础建设项目, 身为央企的国家电网公司具有天然的主导优势。

### ❖ 点评:

#### (1) 因地制宜, 综合能源规划先行

雄安新区的规划建设有七项重点任务: 一是建设绿色智慧新城, 建成国际一流、绿色、现代、智慧城市。二是打造优美生态环境, 构建蓝绿交织、清新明亮、水城共融的生态城市。三是发展高端高新产业, 积极吸纳和集聚创新要素资源, 培育新动能。四是提供优质公共服务, 建设优质公共设施, 创建城市管理新样板。五是构建快捷高效交通网, 打造绿色交通体系。六是推进体制机制改革, 发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用, 激发市场活力。七是扩大全方位对外开放, 打造扩大开放新高地和对外合作新平台。国网公司配合雄安市政规划, 聚焦支撑服务雄安新区七大建设任务, 推动电网与其它基础设施统一规划、一体建设, 优化调整国家电网公司“十三五”电网规划。编制雄安新区电网专项规划, 打造“绿色低碳、智慧高效、友好便捷、坚强可靠”的国际一流绿色智能电网, 支撑绿色智慧新城建设, 使雄安电网成为大型城市电网示范的旗帜、智慧城市配用电系统的标杆、供电服务优质普惠的典范、能源消费清洁高效的典范。

我们认为, 雄安新区地热资源丰富, 雄县是华北乃至全国地热资源最为丰富的地区之一, 基岩热储地热面积 320 平方公里, 储量 821.78 亿立方米。电网规划将会因地制宜, 以地热能为基础, 天然气、光伏、储能等

川财证券研究所

成都  
高新区交子大道 177 号中海国际  
中心 B 座 17 楼, 610041  
总机: (028) 86583000  
传真: (028) 86583002

谨请参阅尾页声明及投资评级说明

多种综合能源技术的应用。

## (2) 节能高效，用电服务客户至上

国网公司先期成立雄安新区供电公司筹备组，下设规划组、建设组、供电服务组、综合事务组，从国家电网公司全系统抽调精兵强将，配强专业力量，负责具体做好新区电网规划建设、安全生产、供电服务等方面工作。主动对接智慧城市、智慧交通等重大项目建设，及时提供优质高效的报装接电服务。以市场为导向，积极构建新型智能用电互动服务体系，努力为客户提供安全可靠、经济实惠、便捷省心的供电服务。发挥综合技术优势，提供综合能源服务，提高用能电气化水平，促进城市经济、能源与生态环境协调发展。

我们认为，根据国家发改委、国家能源局对外印发的《售电公司准入与退出管理办法》和《有序放开配电网业务管理办法》规定，同一配电区域内只能有一家公司拥有该配电网运营权，不得跨配电区域从事配电业务。因此，拥有配网是雄安新区售电服务的重点，国网系具有天然优势，节能服务更是售电服务的重中之重。

## (3) 投资建议

根据以上的分析，我们从用电服务、发电两个角度梳理盘点雄安新区电力投资标的。

从用电服务角度看，无配网不售电

建议重点关注涪陵电力。作为国网公司集团层面节能服务公司，整合国网系统内全国的用电节能服务项目，在张北地区已经为北京冬奥会做了示范项目，具有主导雄安新区用电节能服务的天然优势和能力。

从综合能源角度看，能发电售好电

建议重点关注大唐发电。五大发电集团的大唐是在河北省装机规模最大的发电企业，拥有大量火电、清洁能源以及分布式电源，可直接对接用户，在雄安新区中会优先受益。

❖ **风险提示：**雄安新区推进不及预期；电网规划不及预期；宏观经济下行，股市出现系统风险。



## 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 投资评级说明

证券投资评级：

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。

买入：20%以上；

增持：5%-20%；

中性：-5%-5%；

减持：-5%以下。

行业投资评级：

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。

超配：高于 5%；

标配：介于-5%到 5%；

低配：低于-5%。

## 联系方式

川财证券有限责任公司 研究所

机构业务部

上海陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼

李 沫 13611881751 limo@cczq.com

吴 健 18616814608 wujian@cczq.com

胡 芳 18621972006 hufang@cczq.com

闵歆琰 13482123232 minxinyan@cczq.com

袁梓芳 15502154117 yuanzifang@cczq.com

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼

刘珣华 13910309345 liuxunhua@cczq.com

马 昊 13581897385 mahao@cczq.com

黄 薇 15901115104 huangwei@cczq.com

深圳福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层

彭维熙 13723778798 pengweixi@cczq.com

陈 晨 15986679987 chenchen@cczq.com

王 楚 18620362172 wangchu@cczq.com

## 免责声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000