

2023年07月12日

# 如何看待此轮电改？

## 计算机

行业评级：推荐

### 事件概述

7月11日下午，中央深改委会议审议通过了《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。

### 核心观点：

#### ▶ 回顾电改历程：此轮电改的核心是统一电力市场+新型电力系统

**第一轮：集资办电：**80年代末，由于计划经济体制下的电力系统无法满足高增的电力需求，国务院推行政策引导，一方面鼓励国内多元化资本投资发电侧，另一方面允许外商参与集资办电，解决资金和设备的短缺，全国出现众多电力投资企业。

**第二轮：厂网分开（2002年）：**2002年2月10日，国务院发布《国务院关于印发电力体制改革方案的通知（国发〔2002〕5号）》，即电改5号文，提出实行厂网分开，将国家电力公司管理的资产按照发电和电网两类业务划分，并分别进行资产、财务和人员的重组。

**第三轮：管住两头、放开中间（2015年）：**2015年3月16日，中共中央国务院发布《中共中央国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见（中发〔2015〕9号）》，即电改9号文，提出按照管住中间、放开两头的体制构架，有序放开输配以外的竞争性环节电价，有序向社会资本放开配售电业务；进一步完善电力体制改革领导小组工作机制，重点推进理顺电价形成机制、完善市场化交易机制、建立相对独立的电力交易机构、有序推进售电侧改革等重点任务。

**此轮：电力市场化改革、建设新型电力系统。**2021年11月24日下午，中央深改委会议审议通过了《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，《意见》于2022年1月21日正式出台，明确了电力市场建设的目标和重点任务，明确全国统一电力市场体系到2025年初步建成，到2030年基本建成。2023年7月11日下午，中央深改委会议审议通过了《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。

**政策密集发布，预计后续仍有催化。**我们认为，近两年《关于加快推进电力现货市场建设工作的通知》《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》《新型电力系统发展蓝皮书》等重磅政策的接连发布，已能够明确**建设新型电力系统及推进电力市场建设将是此轮电力体制改革的核心重点**。五月中旬以来，《关于第三监管周期省级电网输配电价及有关事项的通知》《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》《电力负荷管理办法（征求意见稿）》等文件接连发布，政策趋势明显，我们预计下半年政策仍有望密集催化。

#### ▶ 把握新型电力系统之“新”：电力技术创新、市场机制创新、商业模式创新

根据央视网，针对电力体制改革，习近平在主持会议时强调：要科学合理设计新型电力系统建设路径，在新能源安全可靠替代的基础上，有计划分步骤逐步降低传统能源比重。**要健全适应新型电力系统的体制机制，推动加强电力技术创新、市场机制创新、商业模式创新。**要推动有效市场同有为政府更好结合，不断完善政策体系，做好电力基本公共服务供给。

**把握新型电力系统之“新”：电网数字化/智能化、虚拟电厂、微电网等。**我们认为，由旧能源向新能源转变的产业趋势下，新技术、新业态有望萌生新机遇，释放超千亿级空间。其中，数字化、智能化技术助力“源-网-荷-储”智慧融合；新型电力系统的构建过程是也整个电力系统不断提升数字化、智能化的过程。电价波动拉大、电力系统智能化程度提升，虚拟电厂、微电网等新技术及新商业模式也将迎来更大的发展空间。

#### ▶ 关注能源 IT 产业链

能源 IT 完美契合新型电力系统之“新”，将与新型电力系统互为推动，迎来黄金发展阶段。重点推荐：

- 1、**国能日新：**电力市场化正宗标的；卡位功率预测数据，电力交易策略 SaaS 有望拉动公司第二成长曲线。
- 2、**安科瑞：**负荷侧核心标的，产品销售渠道持续发力，抢跑企业微电网千亿级市场。
- 3、**东方电子：**电力 IT 小巨人，调度+电表+配网为基，虚拟电厂+储能蓄势。
- 4、**朗新科技：**网侧信息化受益新型电力+现货改造，发力充电桩/虚拟电厂/分布式等负荷侧多元创新场景。

### 投资建议

核心推荐国能日新、朗新科技、东方电子、安科瑞。其他受益标的包括：国网信通、国电南瑞、南网科技、云涌科技、泽宇智能、远光软件、特锐德、威胜信息等。

### 风险提示

1) 新能源发展不及预期风险；2) 新型电力系统技术发展不及预期；3) 电力市场改革不及预期；4) 宏观经济下行的风险。

### 盈利预测与估值

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	市值 (亿元)	投资 评级	归母净利润(亿元)				P/E			
					2022A	2023E	2024E	2025E	2021A	2022E	2023E	2024E
000682.SZ	东方电子	9.34	125	买入	4.38	6.25	8.05	9.48	29	20	16	13
301162.SZ	国能日新	81.30	81	买入	0.67	0.98	1.25	1.74	120	82	65	46
300682.SZ	朗新科技	22.73	249	买入	5.14	9.30	12.65	16.10	48	27	20	15
300286.SZ	安科瑞	39.96	86	买入	1.71	2.68	3.75	5.03	50	32	23	17

资料来源：Wind，华西证券研究所

注：朗新科技（与通信组联合覆盖）

分析师：刘泽晶

研究助理：李杨玲

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

邮箱：liy18@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

### 分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。