

电力设备行业点评报告

电改加速进行时，用电侧有望迎来重大发展机遇

增持（维持）

2023年07月12日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 谢哲栋

执业证书：S0600523060001

xiezd@dwzq.com.cn

投资要点

■ **事件：**中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平7月11日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议，审议通过了《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《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》等。习近平在主持会议时强调，要立足我国生态文明建设已进入以降碳为重点战略方向的关键时期，完善能源消耗总量和强度调控，逐步转向碳排放总量和强度双控制度。要深化电力体制改革，加快构建清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统，更好推动能源生产和消费革命，保障国家能源安全。

■ 如何解读？我们认为：

1) 电力体制改革大势所趋。自2002年电改“5号文”实现厂网分离，到2015年电改“9号文”推进电力市场化交易，再到2021年提出要建设新型电力系统，随着“双碳”战略的推进，建成电价“能涨能跌”、用电侧充分参与的完全市场化的电力市场势在必行，通过市场化手段实现电力供需的平衡。

2) 清洁低碳、安全充裕。新能源、充电桩等新能源的随机性和波动性会给电网的安全稳定运行带来冲击，势必要在电源侧+用户侧加强建设储能来平抑波动，电网侧通过增加外送通道、扩容提升系统冗余、提高智能化水平等方式增强电网稳定性。

3) 经济高效、供需协同。电力系统由“源随荷动”单向计划调控向“源网荷储”多元协同互动转变，放开电力现货交易、隔墙售电，发展虚拟电厂和用户侧微电网有望成为实现灵活互动的新型电力系统的关键，同时要利用好用户侧丰富的分布式电源和可调资源，提高用能经济性。

■ 看好什么？我们建议重点关注“源网荷储”多元互动这一方向。

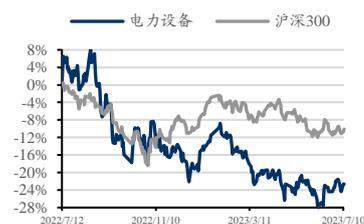
1) 用户侧参与源网荷储多元互动的未来逐渐清晰，看好关键可调资产工商业储能有望高速增长，建议关注：【苏文电能】【盛弘股份】【禾望电气】【科林电气】等。

2) 能否发挥可调资产的效用，企业微电网平台、虚拟电厂等负责监视、预测、调控的“中枢大脑”是关键，重点推荐：【国电南瑞】【海兴电力】【四方股份】【国能日新】，建议关注：【安科瑞】【东方电子】【国网信通】【朗新科技】。

3) 掌握了充足的可调资源，做好管理、运营，在响应电网需求的同时创造更高的收益，将成为未来电力系统最重要的一环，渠道、卡位是关键，重点推荐：【南网能源】，建议关注：【涪陵电力】【芯能科技】等。

■ **风险提示：**电网投资不及预期，新能源建设不及预期，竞争加剧等。

行业走势



相关研究

《中美高增，欧洲去库，新兴市场成亮点》

2023-07-11

《大储和工商储需求旺盛，机器人产业潜力大》

2023-07-10

表 1: 重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600406.SH	国电南瑞	1,918	23.9	0.96	1.12	1.30	25	21	18	买入
603556.SH	海兴电力	127	26.0	1.36	1.56	1.87	19	17	14	买入
601126.SH	四方股份	127	15.6	0.67	0.83	1.01	23	19	15	买入
301162.SZ	国能日新	79	79.9	0.95	1.34	1.86	84	60	43	买入
300693.SZ	盛弘股份	135	43.6	1.09	1.08	1.52	40	40	29	未评级
000682.SZ	东方电子	128	9.6	0.33	0.43	0.56	29	22	17	未评级
300982.SZ	苏文电能	120	58.3	1.50	2.29	3.05	39	25	19	未评级
300286.SZ	安科瑞	89	41.3	0.79	1.25	1.75	52	33	24	未评级

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注: 盛弘股份、东方电子、苏文电能、安科瑞盈利预测来自 Wind 一致预期

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,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。

东吴证券研究所
 苏州工业园区星阳街 5 号
 邮政编码: 215021
 传真: (0512) 62938527
 公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>