

新一轮农网改造兴起，看好配网侧投资机遇

电网设备

推荐 (维持评级)

核心观点：

- **事件：**近日，国家发展改革委、国家能源局、国家乡村振兴局发布《关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见》。
- **农村电网改造持续升级。**我国经历了多轮农网升级改造：1998-2009年实现城乡用电同价；2010-2015年户户通电；2016-2020年期间彻底解决无电人口用电、取消县级供电企业“代管体制”；2021-2025年期间实施农村电网巩固提升工程。此次《意见》提出：1)到2025年，农村电网网架结构更加坚强，数字化、智能化发展初见成效；2)到2035年，基本建成安全可靠、智能开放的现代化农村电网。新一轮农村电网改造，能源革命与数字革命相互融合，我国农村电网发展有望更加柔性化、互联化、高端化和高效化。
- **“十四五”农村电网投资或达万亿。**从农网投资来看，“十三五”期间国网、南网分别规划投资5,222亿元、1,300亿元共6,522亿元，实际投资7,775亿元(+YoY108%)、1,895亿元(+YoY87%)共9,670亿元。“十四五”期间，国网、南网分别规划投入7,522亿元、1,900亿元共9,422亿元，与“十三五”实际投资基本持平。考虑到城乡电网差距较大以及农村电网分布式可再生能源渗透率持续提升，我们认为农网改造空间广阔，实际投资额有望超过规划额，或达万亿规模。
- **“两率一户”要求更高更细化。**“十三五”期间要求农村电网供电可靠率、综合电压合格率分别达到99.8%、97.9%，户均配变容量不低于2千伏安。国网、南网均在2019年提前超额完成目标，2020年“两率一户”分别为99.84%、99.70%、2.7千伏安。《意见》提出“十四五”期间东部地区农村这三个指标不低于99.94%、99.9%、3.5千伏安，中西部和东北地区分别不低于99.85%、99.2%、2.3千伏安。相较“十三五”，“十四五”量化目标更高且细化不同区域目标；相较于中西部和东北部，东部地区改善提升空间更大；户均配变容量改善提升空间更明显。
- **分布式电源及电气化率渗透率双提升，驱动配电网改造升级。**《意见》指出：1)加快老旧电网设备更新，逐步淘汰S9及以下变压器等落后低效设备；2)加强网源规划建设衔接，支撑农村可再生能源开发；3)提升农村电气化水平。据中电联统计，2020年农业农村电气化率35.2%，2023-2025年将达到42.2%~47.6%。分布式能源渗透率以及农村电气化率的双提升要求农村配电网提升信息化、自动化和网架建设等方面的水平，进一步提高用电可靠性，配网侧投资机遇广阔。
- **投资建议：**实施农村电网巩固提升工程，提升农村地区电力保障水平，推动构建农村新型能源体系，推荐关注两条主线：1)低压电器投资，建议关注正泰电器(601877.SH)、良信股份(002706.SZ)、宏力达(688330.SH)等；2)配电自动化主站、一二次融合设备等投资，建议关注国电南瑞(600406.SH)、许继电气(000400.SZ)、平高电气(600312.SH)、四方股份(601126.SH)等。
- **风险提示：**政策变化带来的风险；农网投资不及预期；行业竞争加剧。

分析师

周然

☎：(8610) 80927636

✉：zhouran@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130514020001

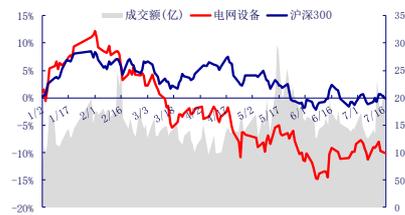
研究助理

黄林

☎：(8610) 80927687

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

电网指数表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 1、【银河电新周然团队】行业动态报告_风光大基地拉动特高压需求旺盛，2023年迎直流开工大年_230409
- 2、【银河电新周然团队】行业点评_电新行业_板块估值底部区域，看好二季度投资机会_230327
- 3、【银河电新周然团队】行业深度报告_2022年三季度业绩总结：锂电光伏优秀，风电反转在即，电网蕴藏机会_221105
- 4、【银河电新周然团队】行业深度报告_2022年中报业绩总结：盈利能力稳步提升，看好锂电风光储能赛道_220908

分析师简介及承诺

分析师：周然，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事公用事业、环保、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新团队负责人。2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。逻辑分析能力强；对行业景气度及产业链变化理解深入，精准把握周期拐点；拥有成熟的自上而下研究框架；以独特视角甄选成长标的。曾任职于美国汇思讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_vj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_vj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_vj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yi@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn