

证券研究报告

电力设备

强于大市（维持）

泛在电力物联网兴起，电网投资新风口

证券分析师

皮秀

投资咨询资格编号:S1060517070004
电话 010-56800184
邮箱 PIXIU809@PINGAN.COM.CN

朱栋

投资咨询资格编号:S1060516080002
电话 021-20661645
邮箱 ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

张龔

投资咨询资格编号:S1060518090002
电话 021-38643759
邮箱 ZHANGYAN641@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

近日，国家电网有限公司泛在电力物联网建设工作部署电视电话会议在京召开，泛在电力物联网成为市场关注热点。

平安观点：

- **定位高远，泛在电力物联网有望成为国网新的战略重心。**按照国网新任董事长的表述，发展泛在电力物联网是国网公司深入贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想的政治担当，是深入贯彻落实党中央相关部署要求的实际行动，是加快新旧动能转换、实现突破发展瓶颈的主动抉择。我们认为泛在电力物联网被赋予了很高的定位，未来大概率成为国家电网公司发展的战略重心，战略意义有可能能够与特高压、智能电网等相提并论，因此也有望带动新一轮的电网投资。
- **拥抱先进信息通信相关技术，助力能源互联网平台建设。**按照国家电网的阐述，泛在电力物联网是围绕电力系统各环节，充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术，实现电力系统各环节万物互联、人机交互，具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统。我们认为，泛在电力物联网是电网积极拥抱先进信息通信技术的重要体现，电网企业天然具备海量电力数据信息，通过应用先进的信息通信相关技术，不仅强化了智能电网的智能属性，同时有望实现增量价值的挖掘。根据国网 2019 年工作会议精神，未来国网将聚焦建设世界一流能源互联网企业，泛在电力物联网是助力能源互联网平台企业建设和公司转型升级的基础。
- **技术架构明确，对应未来的投资方向。**泛在电力物联网技术架构包括感知层、网络层、平台层、应用层 4 个层次。在感知层，重点推动跨专业数据同源采集，实现配电侧、用电侧采集监控深度覆盖并向客户侧和发电侧延伸，提升终端智能化和边缘计算水平；在网络层，重点是构建“空天地”协同一体化电力通信网，增强网络带宽，提升网络资源灵活调配能力；在平台层，重点提升统一平台支撑能力，实现数据高效处理和云雾协同，实现超大规模终端的物联管理；在应用层，重点是全面提升核心业务智慧化运营能力，积极打造能源互联网生态。预计感知层、网络层、平台层是未来的投资侧重点，具体包括智能传感及智能终端、通信网络、智能芯片及数据分析等方向。
- **未来三年将是泛在电力物联网建设攻关期。**按照国网的部署，2019 年到 2021 年是这一战略的突破和攻坚期，到 2021 年初步建成泛在电力物联网，到 2024 年基本建成泛在电力物联网。其中，2019 年重点完成泛在电力物联网分项建设方案，开展投资论证和效益分析，完成试点示范；2020-2021 年重点完成试点示

范推广建设，智慧物联体系建设初步完成。

- **投资建议。**泛在电力物联网对于电网企业的转型发展具有深远意义，未来将是国网发展的战略重心。电网企业的战略转型往往对应新的投资侧重，尽管泛在电力物联网的投资规模等级可能难以和先前的特高压和智能电网相媲美，但投资领域相对聚焦，有望带动相关软硬件需求的快速增长。建议软件层面关注国电南瑞、岷江水电、恒华科技等，硬件层面关注新联电子、海兴电力、炬华科技等。
- **风险提示。**(1) 泛在电力物联网仍处于规划部署的初步阶段，后续实际投资规模和推进进度仍存不确定性。(2) 在一般工商业电价继续下降的背景下，电网企业的投资能力可能受到影响。(3) 受益的软硬件各环节可能存在竞争加剧的风险。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编: 100033