

泛在电力物联网建设启动，电力信息化新一轮景气周期可期

事件：

据媒体报道，国家电网在京召开泛在电力物联网建设工作部署电视电话工作会，指出泛在电力物联网建设是国网目前最紧迫、最重要的任务，要求在 2021 年和 2024 年分别初步建成和完全建成泛在电力物联网，形成能源互联网生态圈。

核心观点

- **泛在电力物联网是国网转型的重要基础与支撑**：泛在电力物联网通过升级信息通信架构，构建出“端-场-边-管-云”体系并应用移动互联网、人工智能等先进技术，连接国网能源生产、传输、消费各环节设备以及客户、数据，实现状态全息感知、数据高效处理、应用便捷灵活、业务多元发展，从而支撑与承载电网业务与新兴业务。泛在电力物联网的建设，将与智能电网一起，构成能源流、业务流、数据流“三流合一”，推动国网新业务的发展、运营水平的提升并从单纯的电网企业向能源互联网企业转型。
- **泛在电力物联网建设分为“两步走”**：按照规划，2021 年国网将初步建成泛在电力物联网，联网设备数达 10 亿级，基本实现业务云端运行和协同共享，初步形成能源互联网产业集群和生态圈，新能源互联网业务收入目标超千亿；2024 年，全面建成泛在电力物联网，联网设备数达 15 亿，实现业务协同、数据贯通和统一物流管理，形成共建共治共赢的能源互联网生态圈，引领能源生产、消费的变革，新兴业务利润贡献率达到 50%。
- **泛在电力物联网建设主要包含 4 方面层次**：国网泛在电力物联网建设主要涵盖终端层、网络层、平台层、应用层 4 个层次以及网络安全、运行维护 2 大保障体系。终端层主要包含传感器等采集设备以及边缘计算等系统，网络层则涵盖接入网、传输网、数据网、卫星网构成的“空天地”协同一体化网络，平台层主要包括一体化“国网云”平台、全业务统一数据中心、物联网管理中心、企业中台，目标实现超大规模物联统一管理和高效处理能力，促进数据融通支持应用灵活构建；应用层则在企业运营、电网运营、客户服务和新兴业务方面全面提升能力与水平，积极打造能源互联网生态。
- **电力信息化公司将受益泛在电力物联网建设**：从国网相关的规划内容可以看出，泛在电力物联网体系的建设是支撑国网战略转型的核心支撑，同时建设内容也涵盖了从终端到应用的完整体系架构，并提出了具体的步骤与阶段性目标，因此我们认为，泛在电力物联网将是国网未来 5 年核心的建设内容，电力信息化中从事终端、网络、平台和应用业务的企业将受益于行业需求的快速增长，有望迎来新一轮的景气周期。

投资建议与投资标的

- 我们认为电力信息化企业将受益于国网泛在电力物联网的建设，建议投资者关注拟与国网信产集团进行资产置换、控股中电普华、继远软件、中电飞华、启明星的岷江水电(600131, 未评级)、国网电商拟入股并成为第一大股东、主业长期聚焦电力行业管理信息化的远光软件(002063, 未评级)、以及致力于为电力行业提供电网全生命周期管理解决方案的恒华科技(300365, 未评级)。

风险提示

国网投资进度与力度低于预期风险；岷江水电重组交易审批风险；



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

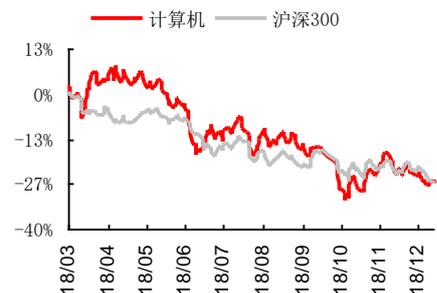
行业

计算机

报告发布日期

2019 年 03 月 10 日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师

浦俊懿

021-63325888*6106

pujunyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514050004

游涓洋

010-66210783

youjuanyang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515080001

相关报告

科技赋能 B 端成为趋势，看好云计算与工业互联网龙头企业 2018-11-23

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，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，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及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，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

