

投资评级:增持(维持)

国网推进“三型两网”事件点评

电网智能信息化投资大幅提升

最近一年行业指数走势



联系信息

龚斯闻

分析师

SAC 证书编号: S0160518050001

021-68592229

gsw@ctsec.com

相关报告

- 《新成长周期开启,龙头优势扩大:2019年电新投资策略》 2019-01-02
- 《业绩增速虽放缓,未来空间已打开:2018年电新行业三季报综述点评》 2018-11-07
- 《行业中长期投资价值逐步显现:电新行业事件点评》 2018-10-12

事件:

近期,国家电网公司在2019年两会报告中提出建设“三型两网、世界一流”战略目标,其中建设泛在电力物联网是重要内容和关键环节,规划到2021年初步建成泛在电力物联网,到2024年全面建成泛在电力物联网。

投资要点:

● 能源互联网内涵加深,泛在电力物联网是核心

国网目标成为“三型两网”企业,三型指枢纽型、平台型、共享型,两网指坚强智能电网+泛在电力物联网。国网几年前已提出能源互联网发展理念,目前这一理念内涵加深,明确能源互联网为“坚强智能电网+泛在电力物联网”,其中泛在电力物联网是核心。

泛在电力物联网将发、输、变、用等环节的各参与方连接起来,将发电设备、电网设备、用户设备、供应商设备组成一张大网,产生共享数据,以电网为枢纽,发挥平台和共享作用。

● 电网信息化投资大幅上升

目前国网在建设泛在电力物联网存在不足,未来要从全息感知、泛在连接、开放共享、融合创新加以提升,同时也是重点投资方向。终端接入采集设备、配电自动化和设备精益管理系统、通信接入网建设、平台软硬件建设、新兴业务(如车联网充电桩等)等领域是未来电网重点领域。

2018年国网投资4889亿,2019年预计5126亿,同比增长4.85%,我们预计未来几年国网投资都将维持稳中有升态势,但是未来投资结构将有深刻转变,电网智能信息化投资占比将迅速上升,以接入设备为例目前总存量5亿只,到2024年末至10亿只,到2030年至20亿只。

● 投资建议:首选平台,其次设备及软件

国网长期推进的能源互联网进入新发展时代,泛在电力互联网是电网投资新引擎。首选平台类公司国电南瑞(绝对龙头)、岷江水电,终端采集接入设备及软件类公司新联电子、海兴电力、智光电气、积成电子等,新兴业务(充电桩)奥特迅等。

● 风险提示:(1)国网总投资不及预期(2)泛在电力物联网落地实施不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (03.11)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300750	宁德时代	1,929.86	87.92	1.77	1.63	2.20	49.67	53.94	39.96	买入
601012	隆基股份	776.96	27.84	1.28	0.90	1.16	21.75	30.93	24.00	增持
002074	国轩高科	212.33	18.68	0.74	0.75	0.85	25.24	24.91	21.98	增持
600483	福能股份	147.58	9.51	0.54	0.71	0.87	17.61	13.39	10.93	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

信息披露

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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。