

国网重磅打造泛在电力物联网 感知设备与电网通讯率先受益

电气设备

推荐 维持评级

核心观点:

1. 事件

3月8日,国家电网“泛在电力物联网”建设工作部署电视电话会议在京召开,董事长寇伟指出,当前公司最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设。受该事件影响,电气设备板块出现大幅上涨。

2. 我们的分析与判断

高频次、高规格的表达彰显国网决心,强化市场预期。国网公司2019年1号文件就已将构建能源互联网排在年度重点工作首位,而能源互联网的构建,是将承载电力流的“坚强智能电网”与承载数据流的“泛在电力物联网”融合发展,建立能源流、业务流、数据流“三流合一”的交互平台。在随后国家电网第三届职工代表大会第四次会议上,相关领导继续强调要打造“三型两网”企业。本次建设工作部署会上领导的表态,彰显了国家电网打造能源互联网的决心,强化市场预期,带动情绪发酵。

电类感知层设备投资有望提速,设备商或将率先受益。泛在电力物联网包含感知层、网络层、平台层、应用层4层结构,感知层主要涉及电力二次设备(如电表、互感器、检测传感设备等)。根据国网规划,感知层要实现终端标准化统一接入。从目前的电网智能化进度看,主网已基本实现了智能设备的全覆盖,但配售端仍有待提升。在2021年要初步建成泛在电力物联网这一目标驱动下,感知层设备投资有望提速,供应商或将率先受益。以智能电表为例,2018年国网智能电表两次招标总量达5279.4万台,在增量市场(能源互联网)与存量市场(替换周期)的双重影响下,2019年招标量预计超过6,000万台。

网络层、平台层和应用层更具长期发展动能,未来空间广阔。泛在电力物联网的技术核心涉及智能芯片、智能传感与智能终端、一体化通信网络、物联网平台、网络信息安全与人工智能六大部分。除智能传感外,其他核心产品均为后三层领域的技术重点与创新重点。国网未来将以电网服务为基石,发挥自身海量的用户资源优势,打造覆盖政府、终端客户、产业链上下游的智慧平台,培养与服务互联网金融、大数据、智能制造、区块链、5G通讯等新兴业务,寻找未来新的利润增长点。因此,我们认为在2019-2021年的攻坚阶段,二次设备商供应商将受益于设备覆盖率提升;在2021-2024年的提升阶段,通讯网络、云平台以及终端应用商业绩更具弹性。

3. 投资建议

2019年以来,国家电网已多次强调把能源互联网作为工作重点,而本次彰显了国网的态度与决心,增强市场预期。从建设规划看,二次设备供应商有望率先受益于配售端电类感知层设备的覆盖率提升,而网络层、平台层以及应用层服务商则更具长期发展动能。**我们推荐智能电表的供应龙头林洋能源(601222.SH),业务覆盖设备与电力网络通讯的国电南瑞(600406.SH),建议关注通讯资产注入的岷江水电(600131.SH),与国网进行“三型两网”战略合作的恒华科技(300365.SZ)等。**

4. 风险提示

能源互联网建设进度不及预期;行业竞争过于剧烈

分析师

周然

☎: (8610) 6656 8494

✉: zhouran@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514020001

特别鸣谢

吴佩苇

☎: (8610) 66568846

✉: wupeifei_yj@chinastock.com.cn

相关研究

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

周然，电力等公用事业兼新能源行业证券分析师。本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，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。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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，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）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

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。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

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

北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn