

证券研究报告

行业研究——事项点评

电气设备行业

刘强 分析师

执业编号: S1500514070005
联系电话: +86 10 83326707
邮箱: liuqiang1@cindasc.com

陈磊 研究助理

联系电话: +86 10 83326706
邮箱: chenleia@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

泛在电力物联网：板块共振鼓手，提升行业发展空间和预期

国网泛在电力物联网建设点评

2019年3月13日

事件：

国家电网召开泛在电力物联网建设工作部署电视电话会议。会议指出，当前公司最紧迫、最重要的任务是加快推进泛在电力物联网建设，建设泛在电力物联网，是推进“三型两网”建设的重要内容和关键环节。

点评：

- **泛在电力物联网建设是构建能源互联网生态圈的重要组成部分，电力市场酝酿变革。** 国家电网提出的“三型两网、世界一流”的战略目标，其中两网指的是“坚强智能电网”和“泛在电力物联网”。泛在电力物联网，就是指任何时间、任何地点、任何人、任何物之间的信息连接和交互，泛在电力物联网将电网环节各主要参与者及相应设备连接起来，产生共享数据，为用户、电网、发电、供应商和政府社会服务。坚强智能电网和泛在电力物联网共同构成了能源流、业务流、数据流“三流合一”的能源互联网，是构建能源互联网生态圈的重要组成部分。这些举措总体还是为了做好能源服务、升级能源服务，电力市场化趋势明显。
- **未来三年是战略突破期，至2024年建成泛在电力物联网，契合新能源发展的最好周期。** 国网提出，紧紧抓住2019-2021的战略突破期，到2021年初步建成泛在电力物联网；通过3年提升，到2024年建成泛在电力物联网。其中，至2021年要实现对内业务线上率100%，对外涉电业务线上率70%；至2024年要实现对内业务在线协同和全流程贯通，对外业务实现涉电业务线上率90%。同时，未来5年是光伏、新能源汽车渗透率提升的最好阶段，泛在电力物联网的逐步落地将提升新能源发展的空间和预期
- **泛在电力物联网四层结构清晰，带动相关领域投资机会。** 国网规划泛在电力物联网包含四层结构，即感知层、网络层、平台层和应用层。其中，感知层重点是终端标准统一、配电侧、用电侧采集监控和提升边缘计算水平，主要涉及智能电表和智能终端类企业；网络层重点推进电力无线专网和终端通信建设，涉及专网、通讯、芯片等相关领域；平台层重点实现超大规模终端统一物联管理，建设一体化“国网云”平台、业务统一数据平台、物联管理平台等，涉及相关云平台建设企业；应用层主要涉及平台及数据应用，全面服务能源互联网生态。
- **泛在电力物联网将充分融通光伏、新能源汽车等业务，同时促进清洁能源消纳、新能源汽车行业发展。** 借助统一的业务数据平台、物联管理平台等，提升了用电客户在新能源汽车充电桩、户用光伏等领域的参与度和满意度，如国网规划，未来客户在网上国网APP上，一次申请可享受买车、买桩、安桩、接电一条龙服务，实现用电业务全过程线上办理。另一方面，通过虚拟电厂和多能互补提升分布式新能源的友好并网水平和电网可控容量占比，基于电力市场实现集中式

新能源省间交易和分布式新能源省内交易，缓解弃风弃光，促进清洁能源消纳。

- **投资建议：**我们认为，随着泛在电力物联网成为国网发展最重要的业务，并设定了具体时间节点，未来在相关领域的资本开支将逐步加大，泛在电力互联网四层架构中直接涉及的电气设备类企业有望直接受益，具体包括三类：1、国网系平台公司：岷江水电、国电南瑞、置信电气、涪陵电力、远光软件、平高电气、许继电气等；2、电力服务活力民企：恒华科技、东软载波、智光电气等；3、感知层等硬科技公司：科陆电子、林洋能源、炬华科技。同时，我们认为，泛在电力物联网的建设将进一步促进新能源消纳、分布式能源发展及新能源汽车普及，对相关龙头企业起到积极促进作用。
- **风险因素：**政策支持不及预期风险；技术路线风险等。

研究团队简介

信达证券能源化工研究团队（郭荆璞）为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。

刘 强，新能源与电力设备行业首席研究员，工程师，武汉大学理学学士，浙江大学金融学硕士，6年新能源实业工作经验，7年金融经验；实业时的团队在国内最早从事锂电池、动力电池、燃料电池、光伏电池、光伏电站等新能源产业的开拓工作，对产业链、行业发展理解透彻，资源丰富；擅长从市场和产业发展中挖掘投资机会，兼顾周期与成长，推动行业发展。

陈 磊，研究助理，吉林大学硕士，2018年7月加盟信达证券研发中心，目前从事新能源研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。