

电气设备行业重大事项点评

泛在电力物联网白皮书发布，后端生态孕育万亿级市场

推荐（维持）

事项:

- 10月14日，国家电网发布了《泛在电力物联网白皮书2019》（以下简称《白皮书》）。

评论:

- 首个“泛在”白皮书，“泛在网”轮廓进一步清晰。**2019年3月，国家电网发布了泛在电力物联网建设大纲，在分析目前国家电网面临的形式与需求的基础上，明确了“三型两网”的战略目标，提出了在21年初步建成、24年建成泛在电力物联网的规划目标。同时，对泛在网的建设目标、建设内容做出了初步的规划。此次《白皮书》的发布，则进一步阐释了泛在电力物联网的概念，对其目标、发展方向、价值、技术及标准创新等方面做了详细描绘。
- 构建“电力工业物联网”，奠定电力工业的智能化基础。**根据《白皮书》，从技术上看泛在电力物联网广泛应用大数据、云计算、物联网、人工智能、区块链、边缘计算等信息和智能技术，属于工业物联网范畴，是数字革命在能源电力领域的必然产物。其目标，对内实现管理运营的提质增效、对外适应社会形态、打造行业生态、培育新型业态。
- 6大建设内容，5大价值目标。**泛在电力物联网6大建设领域：对内业务、对外业务、数据共享、基础支撑、技术攻关和安全防护。5大价值目标：助力国家治理能力现代化、推动能源低碳转型、促进电网提质增效、服务人民美好生活用能需求、促进产业链再造及上下游企业高质量发展。2019年围绕，基础支撑、数据共享、安全防护、技术攻关四个方向重点建设。
- 关注后端生态体系，孕育万亿级市场。**在《白皮书》最后一部分，介绍了基于泛在电力物联网的7大服务生态：分布式光伏、综合能效、电动汽车、能源电商、数据商业化、线上产业链金融、电工装备等服务生态。我们认为，在目前电力体制改革不断推进的背景下，电力的商品化、电力交易的市场化大趋势已经明晰，将会带来电力多元价值属性的再发现，例如电力的清洁属性、电力的时空属性，这些将催生出巨大的新兴业态市场空间。2018年我国全社会用电量6.84万亿度，泛在电力物联网构建的上述生态体系，将孕育出每年万亿级的市场空间。
- 投资建议：**我们认为从现在开始，国家电网的招标将会向信息化方向倾斜，投资占比也将进一步提升，信息化+通信投资总额有望从2018年的120亿元左右向400~500亿元左右的空间提升。根据2019年的建设重点任务——基础支撑、数据共享、安全防护、技术攻关，优先推荐标的：国电南瑞，重点关注岷江水电。
- 风险提示：**国家电网推进泛在电力物联网执行力度不及预期；电网信息化投资不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)		PE(倍)		PB	评级
		2019E	2020E	2019E	2020E		
国电南瑞	22.5	0.94	1.08	23.94	20.83	3.74	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年10月14日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 胡毅

电话: 0755-82027731

邮箱: huyi@hcyjs.com

执业编号: S0360517060005

证券分析师: 邱迪

电话: 010-63214660

邮箱: qiudi@hcyjs.com

执业编号: S0360518090004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	192	5.2
总市值(亿元)	16,844.51	2.68
流通市值(亿元)	13,116.46	2.85

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.83	-11.4	26.02	
相对表现	-2.35	-10.51	1.34	



相关研究报告

《电气设备行业周报(20190923-20190930): 锂电产业链旺季需求延续, 电网投资聚焦泛在物联网》

2019-10-07

《高端车型占比提升, 行业龙头强者恒强——2019年8月新能源汽车产业数据跟踪分析》

2019-10-09

《电气设备行业周报(20191008-20191012): 风机价格保持上行, 新能源发电四季度景气向上》

2019-10-13

一、能源电力行业深刻变革，以数字技术为传统电网赋能

2019年10月14日，国家电网公司发布了《泛在电力物联网白皮书2019》（以下简称《白皮书》）。《白皮书》共计33页，分为6个章节：①建设背景及意义；②泛在电力物联网目标与发展方向；③泛在电力物联网价值；④泛在电力物联网技术及标准创新；⑤互利共赢的能源互联网生态体系；⑥总结与展望。

图表1 《泛在电力物联网白皮书2019》目录

表格表头

01 建设背景及意义

02 泛在电力物联网目标与发展方向

泛在电力物联网内涵

泛在电力物联网建设目标和任务

泛在电力物联网2019建设主线和重点

03 泛在电力物联网价值

助力国家治理能力现代化

推动能源低碳转型

促进电网提质增效

服务人民美好生活用能需求

04 泛在电力物联网技术及标准创新

泛在电力物联网总体架构

泛在电力物联网关键技术

泛在电力物联网标准体系

05 互利共赢的能源互联网生态体系

分布式光伏服务生态

综合能效服务生态

电动汽车服务生态

能源电商服务生态

数据商业化服务生态

线上产业链金融生态

电工装备服务生态

06 总结与展望

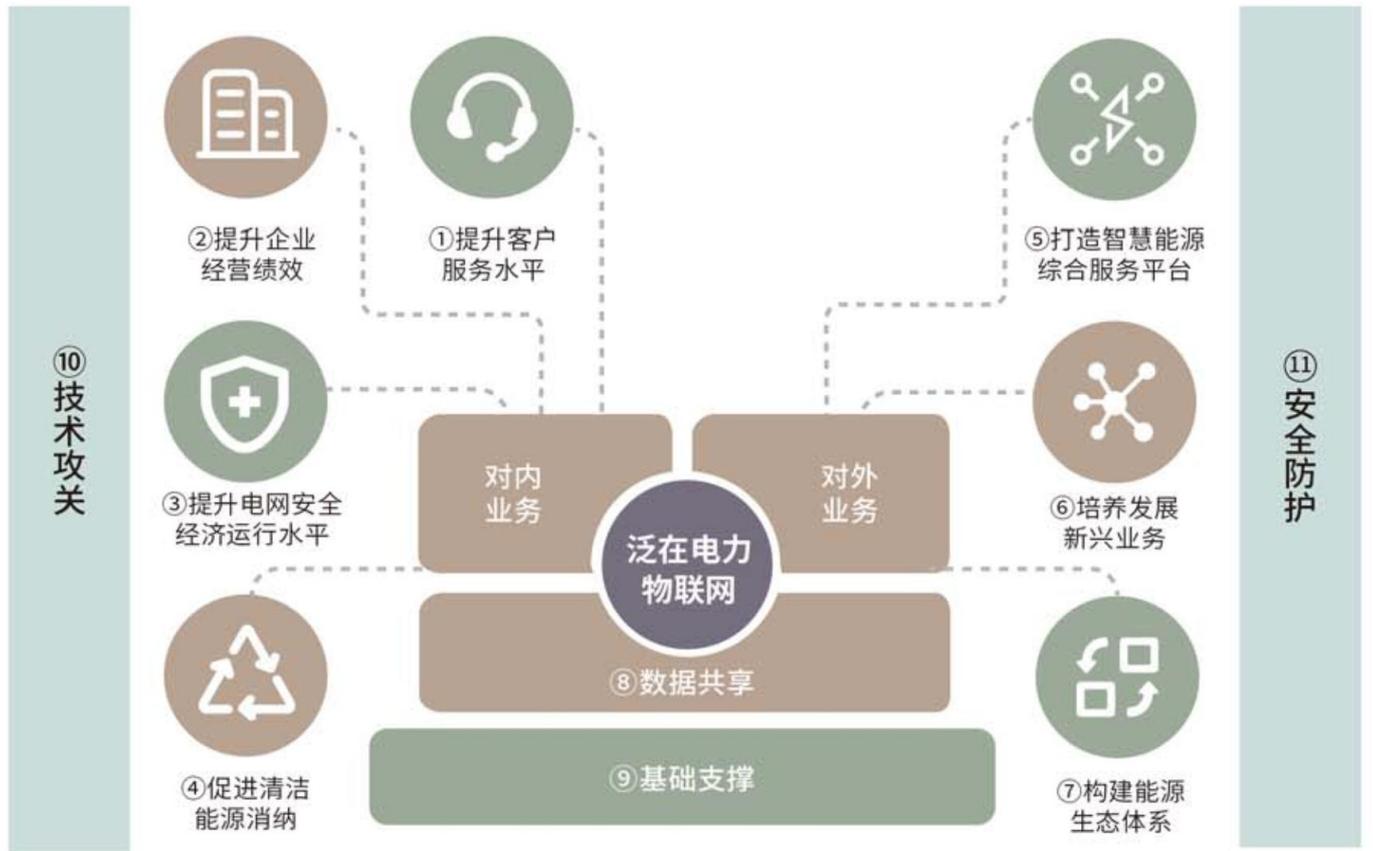
资料来源：国家电网《泛在电力物联网白皮书2019》，华创证券

《白皮书》写到，中国能源电力行业深刻变革，随着能源清洁低碳转型的深入推进，可再生能源大规模开发利用，分布式能源、储能、电动汽车等交互式能源设施快速发展，各种新型用能形式不断涌现，简单延续以往电网发展思路也无法适应，实现“两个50%（能源生产环节，非化石能源占一次能源的比重会超过50%；在终端消费环节，电能在终端能源消费中的比重会超过50%）”必将带来电网功能形态的革命性变化。通过泛在电力物联网建设，以数字技术为传统电网赋能。

二、构建“电力工业物联网”，11个重点方向

根据《白皮书》，从技术上看泛在电力物联网广泛应用大数据、云计算、物联网、人工智能、区块链、边缘计算等信息和智能技术，属于工业物联网范畴，是数字革命在能源电力领域的必然产物。其目标，对内实现管理运营的提质增效、对外适应社会形态、打造行业生态、培育新型业态。

图表 2 泛在电力物联网的 11 个重点方向



资料来源：国家电网《泛在电力物联网白皮书 2019》，华创证券

泛在电力物联网 6 大建设领域：对内业务、对外业务数据共享、基础支撑、技术攻关和安全防护。5 大价值目标：助力国家治理能力现代化、推动能源低碳转型、促进电网提质增效、服务人民美好生活用能需求、促进产业链再造及上下游企业高质量发展。2019 年围绕，基础支撑、数据共享、安全防护、技术攻关四个方向重点建设。可以看出，泛在物联网的综合功能实质是“电力工业的物联网”，为电力工业的智能化发展奠定基础。

三、关注后端生态体系，孕育万亿级市场

在《白皮书》最后一部分，介绍了基于泛在电力物联网的 7 大服务生态：分布式光伏、综合能效、电动汽车、能源电商、数据商业化、线上产业链金融、电工装备等服务生态。国家电网将按照“平台+生态”的思路，实现对能源互联网生态体系“引流+赋能”。

我们认为，在目前电力体制改革不断推进的背景下，电力的商品化、电力交易的市场化大趋势已经明晰，将会带来电力多元价值属性的再发现，例如电力的清洁属性、电力的时空属性，这些将催生出巨大的新兴业态市场空间。2018 年我国全社会用电量 6.84 万亿度，泛在电力物联网构建的上述生态体系，料将孕育出每年万亿级的市场空间。

电力设备与新能源组团队介绍

首席分析师：胡毅

北京化工大学硕士。曾任职于天津力神、普华永道、中银国际证券、招商证券。2017年加入华创证券研究所。2015、2016年新财富上榜团队核心成员。

分析师：于潇

北京大学管理学硕士。曾任职于通用电气、中泰证券、东吴证券。2017年加入华创证券研究所。2015、2016年新财富团队成员。

分析师：邱迪

中国矿业大学工学硕士。2016年加入华创证券研究所。

助理研究员：杨达伟

上海交通大学硕士。曾任职于协鑫集成、华元恒道（上海）投资管理有限公司。2017年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜·沙吾列塔依	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panya@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	sheny@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的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;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未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,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500