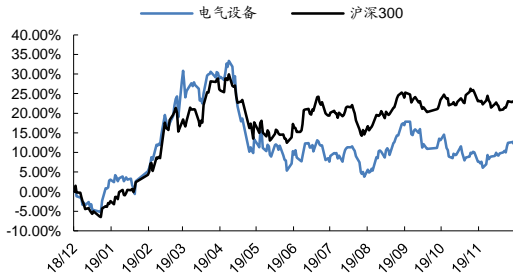


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 证券分析师: 尹斌 S0350518110001
 yinb@ghzq.com.cn
 联系人: 张涵 S0350118050002
 0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

泛在重点建设任务大纲发布, 2020 是突破之年

——电气设备行业事件点评报告

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电气设备	4.2	-4.1	12.5
沪深300	-0.0	-0.7	23.5

最近一年行业 PE 走势

相关报告

- 《新能源汽车行业点评: 动力电池环比改善, 特斯拉及供应链迎利好》——2019-12-08
- 《新能源汽车行业点评: 顶层设计护航产业发展, 龙头投资价值凸显》——2019-12-04
- 《新能源汽车行业点评: 全球电动化掀高潮, 行业拐点已至》——2019-11-20
- 《新能源汽车行业点评: 产销持续摸底, 行业边际改善迎拐点》——2019-11-12
- 《电气设备行业周报: 电力物联网加速建设, 电动车产量环比略增》——2019-10-14

事件:

国家电网发布《泛在电力物联网 2020 年重点建设任务大纲》。

投资要点:

- **2020 年是泛在电力物联网建设的突破之年。**2020 年对如期完成初步建设泛在电力物联网的至关重要, 下一步重点将开展能源生态、客户服务、生产运行、经营管理、企业中台、智慧物联、基础支撑、技术研究八个方向 40 项重点建设任务。此前《泛在电力物联网白皮书 2019》已经发布, 此次大纲进一步强调了泛在电力物联网的战略地位, 明确了 2020 年的主要工作内容, 泛在电力物联网示范区初步建成评价标准框架已经基本确立, 目前国网上下将泛在电力物联网建设极为重视, 预计 2020 年泛在建设将加速推进。
- **统一的中台运营机制将会初步形成。**大纲明确提出, 2020 年重点是建成总部、省两级数据中台, 初步建成电网资源业务中台和客户服务业务中台。其中, 总部统一制定总体架构和建设标准, 统一组织开展共性平台和服务设计研发, 各单位负责差异化部署, 数据整合和价值挖掘。目前泛在电网物联网顶层设计基本完成, 2020 年将会着力打造统一的、更加系统的中台运营机制。
- **更大范围的智慧物联体系即将建成。**2020 年重点是初步建成覆盖设备侧、客户侧、供应链的智慧物联体系, 进一步扩大物联网建设范围, 初步形成公司各专业、内外部共建共享的智慧物联生态。我们认为, 三型两网时代将大大提高感知终端的覆盖面, 对发电、输电、变电、配电、用电等多个能源体系环节实现全面感知, 对其进行精细化管理, 便于定点监控, 以提高新能源消纳、发电效率, 工商业用户用能效率, 加快电器节能降耗, 随着物联体系的逐步建成, 预计智能感知终端需求将大幅提升。
- **基础支撑建设持续攻坚。**2020 年重点完成全公司国网云平台成熟组件部署, 实现调控云 100%全覆盖和电网 GIS 平台云化部署, 具体包括国网云建设应用以及全场景网络安全防护体系建设两项任务。目前已经完成云平台和数据中台部署规划编制, 全面启动试点应用, 完成北京数据中心云平台和数据中台搭建, 具备业务系统上云能力。

预计未来平台资源利用率将会提升，数据存储、处理和应用灵活性提升，从而能够快速响应需求变化，实现对电网业务与新兴业务的平台化支撑。

- **投资建议：维持行业“推荐”评级。**泛在电力物联网建设为国网未来几年最重要的任务，2020年将成为突破之年，各项认为加速推进，我们看好泛在电力物联网带来的信息化投资迅速大幅提升，推荐**国电南瑞**、关注**岷江水电**，数据采集应用场景大幅提升，推荐**炬华科技**、**海兴电力**，推荐聚焦泛在核心架构的软件企业，重点关注**远光软件**（计算机组覆盖）。
- **风险提示：**泛在电力物联网建设进度不及预期；大盘系统性风险；政策波动风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-12-11 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002063.SZ	远光软件	11.21	0.23	0.27	0.36	48.74	41.52	31.14	买入
300360.SZ	炬华科技	11.55	0.33	0.48	0.64	35.0	24.06	18.05	买入
600131.SH	岷江水电	18.5	0.2	0.31	0.34	90.69	59.68	54.41	未评级
600406.SH	国电南瑞	20.65	0.91	0.97	1.17	22.69	21.29	17.65	未评级
603556.SH	海兴电力	15.67	0.67	1.05	1.30	23.39	14.92	12.05	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

【电力设备新能源组介绍】

谭倩，9年行业研究经验，研究所副所长（主持工作）、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。

2018福布斯中国最佳分析师第七名、2018年同花顺第一届 iFinD 最佳分析师 公用事业 第三名、今日投资 2018年天眼中国最佳证券分析师 建筑装饰 行业第2名、水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单 2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。

尹斌，中科院物理化学博士，4年比亚迪动力电池实业经验，3年证券从业经验，2018年进入国海证券，从事新能源汽车行业及上市公司研究，2015年新财富第2名、2016年新财富第3名核心成员。

张涵，中山大学理学学士，金融学硕士，2018年进入国海证券，现从事电力设备与新能源行业研究。

【分析师承诺】

谭倩、尹斌，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，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。