

证券研究报告—动态报告/行业快评

其他电气设备

广电、国网联合 5G 建设
超配

2019 年 12 月 19 日

电力设备行业迎来新发展机遇 用电侧智能化升级加速

证券分析师：方重寅

fangchongyin@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518030002

联系人：王蔚祺

wangweiqi2@guosen.com.cn

证券分析师：居嘉骥

jujiaxiao@guosen.com

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518110001

事项：

2019 年 12 月 18 日《上海证券报》报道称从广电系统得到确认，中国广电与国家电网公司将在 5G 领域展开合作，目前双方在 5G 方面的合作事项已基本确立，目前正有序推进，最快年底合作方案就会出炉。目前中国移动、中国电信、中国联通的 5G 基站数量已破 11 万座，而最后一张 5G 牌照拥有者，也是第四家运营商中国广电的建设进度相比较为缓慢。随着联姻国家电网，广电的 5G 建设或将加速推进，并通过移动通讯技术的升级助推国网泛在电力物联网建设的全面启动。

国信电新观点：2019 年国家电网发布《泛在电力物联网白皮书》，提出在 2021 年初步建成泛在电力物联网的阶段目标。2019 年国网规划的建设主线之一就是打造一体化通信网，并着手 5G 关键技术及应用研究的技术攻关。我们认为国网与广电系统 5G 建设合作的落地，对加速推动泛在电力物联网的建设，利好电力设备产业的智能终端细分板块，以及配用电侧的二次设备产业的升级换代需求。

重点推荐：海兴电力。

评论：

■ 广电与国网合作 5G 建设 充分发挥优势强强联合

此次双方合作将充分发挥各自优势、强强联合，首先广电系统拥有 700MHz 通信频段和 5G 牌照。700MHz 通信频段属于黄金频段，具备覆盖范围最广、成本最低等优势；国网十三五期间每年投资接近 4000 亿元，历史用于智能电网的开支每年超过 700 亿，拥有强大的投资能力，且近期国家电网刚刚出台政策，严控低效资产投资（如架空线等），为信息化建设留出更多资本开支空间。

其次、初始投资以外，基站的运营成本中站址费用和电费开支也是成本占比较大的一部分，国网现有的塔杆和箱变能够提供站址和电力供给，比较其他三家运营商，在运营成本方面有极大的天然优势。在泛在电力物联网的建设规划中，国家电网也计划首先通过“多站融合”建设与运营盘活公司现有变电站站址、通讯、电力等优势资源，实现“能源流、业务流、数据流”三流合一。将传统变电节点转变为具备源网荷储等特征的能量双向流动的能源信息枢纽的同时，提供综合能源服务、数据中心基础设施及增值服务、边缘计算解决方案及全面云服务。

第三、5G 业务无论是 To B 还是 To C 端的发展，广电与国网合作均有天然优势。在 To B 端发展来看，国网自身就是 B 端客户，还可以通过售电渠道向客户延伸 5G 业务；在 To C 端的推广，相比其他运营商先有网络再做内容的路径，广电系统已具备广播电视媒体内容和视频互联优势，可顺利从电视大屏、移动小屏、多类型智能屏的交互做起，创新产品业态。

第四、国网建设 5G 专网不是简单的基站投资，而是全面通讯网络建设，从核心网、骨干网、光线光缆到交换机，资本开支空间巨大。近期国网也完成了旗下控股企业岷江水电的重大资产置换，装入国网通信建设的核心资产，业务涵盖通领域施工、网络建设、基础设施维护、云平台等多个方面。

投资建议：建议关注电力设备产业的智能终端细分板块，以及配用电侧的二次设备行业。

重点推荐：海兴电力。

■ 风险提示

1、国网泛在电力物联网建设不达预期；2、国网 5G 建设进度不达预期。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	2018
603556	海兴电力	增持	16.10	0.67	1.14	1.33	23.9	14.1	12.1	1.6

数据来源：wind、公司资料，国信证券经济研究所整理预测

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032