

行业研究/动态点评

2019年12月19日

行业评级:

电力设备 II 增持 (维持)
 新能源 II 增持 (维持)

黄斌 执业证书编号: S0570517060002
 研究员 billhuang@htsc.com

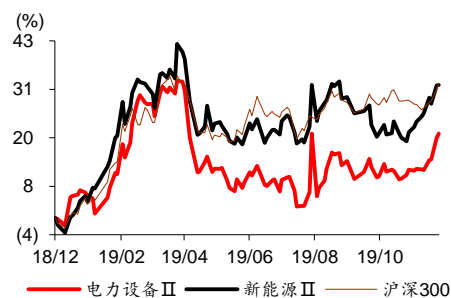
孙纯鹏 执业证书编号: S0570518080007
 研究员 sunchunpeng@htsc.com

张志邦 01056793931
 联系人 zhangzhibang@htsc.com

相关研究

- 1 《电力设备与新能源: 行业周报 (第五十周)》2019.12
- 2 《中环股份(002129 SZ,买入): 全球硅片龙头, 行稳致远》2019.12
- 3 《电力设备与新能源: 行业周报 (第四十九周)》2019.12

一年内行业走势图



资料来源: Wind

国网布局 5G, 利好泛在投资

泛在电力物联网系列报告

国网合作广电建设 5G 项目, 泛在网络层投资规模有望提升

根据上海证券报披露, 国家电网与中国广电在 5G 方面的合作事项已基本确立, 目前正在有序推进, 预计合作方案将会在年底出炉。从合作方的禀赋看, 中国广电拥有 700MHz 频段、60MHz 频谱资源的 5G 牌照资源, 国家电网公司在变电站、铁塔等基础设施和资金方面优势明显, 我们认为合作符合国网共享型战略, 无线专网和公网建设有望加快。5G 项目后续合作或将带来新的增量资金, 看好泛在投资规模提升。

泛在电力物联网增加信息传输需求, 无线专网建设为紧迫一环

根据国家电网泛在建设大纲披露, 截至 2019 年 4 月, 国家电网内部接入智能电表等各类终端 5.4 亿台 (套), 采集数据日增量超过 60TB。传统的电力通信网络光纤通讯为主干网络, 通过无线专网和载波通信连接配网端的感知设备。泛在电力物联网着力增加电网信息化水平, 感知层设备采集数据的维度和数量有望大幅提升。我们认为本地信息经边缘计算模块处理后, 仍需增加带宽维持与平台层数据传输, 网络层设备压力明显。配网端载波通信传输带宽有限, 我们认为无线专网是当前网络层建设重点。

5G 为泛在建设赋能, 国网有望拓展收入来源

我们认为 5G 将大幅提升国网的信息化水平, 有望帮助国网提振内部运营效率, 拓展外部营收来源。从对内业务看, 受 5G 建设提振, 智能电表、智能巡检等感知层设备有望获得新的带宽支撑, 5G 的传输速度也将带动平台层的需求响应系统、虚拟电厂系统和应用层的 V2G 系统发展。从对外业务看, 5G 基站的耗电量和建设密度均大于 4G 网络, 与广电合作将充分发挥国网变电站和铁塔的资源优势, 为其提供电费和通信业务收入, 国网有望拓展收入来源。

信息安全或为核心关注点, 国网系厂商受益明显

根据北极星电力网披露, 国网拟利用中国广电 700MHz 频段、60MHz 频谱资源开展 5G 建设, 建设内容分为核心网建设、承载网建设、基站建设、网管及支撑系统建设、安全体系建设和自用业务终端建设等六部分。从国网 2019 年信息化设备招标看, 无线专网项目的安全防护装置、光模块、路由器等设备主要由国电南瑞和岷江水电提供。南瑞和信产作为国网系信息化设备制造商和集成商, 在国网信息安全的考虑下, 国电南瑞和岷江水电有望直接受益。

共建 5G 契合共享型战略, 网络层和感知层投资有望提升

国网已在上海、河北、浙江等地区推动 5G 项目建设, 增加对内运营能力。我们认为合作广电符合国网共享型战略, 有望协同双方优势资源, 增加外部资本利用水平, 提升网络层投资规模。网络层 5G 建设将为提高感知层设备传输带宽, 或推动感知层设备进行针对性改造, 国网芯和设备厂商的订单节奏有望提前。推荐国电南瑞, 关注岷江水电, 炬华科技, 海兴电力。

风险提示: 合作进展不及预期, 建设资金到位不及预期, 5G 建设不及预期。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2018	2019E	2018	2019E	2018	2019E
600406.SH	国电南瑞	21.40	买入	0.90	0.99	1.15	1.29	23.78	21.62	18.61	16.59

资料来源: 华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com