

2021年10月25日

中共中央发双碳意见，明确能源 IT 政策催化

计算机

行业评级：推荐

事件概述

10月24日，中共中央、国务院正式公布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》（以下简称《意见》），对碳达峰碳中和工作作出系统谋划。

核心观点：

► 《意见》为能源双碳目标作出详细谋划，发电端推进电网体制改革，售电端加速市场化

本次《意见》在多方面为双碳发展作出了详细系统的谋划，明确了双碳下电力电网改革背景中能源 IT 的受益。

1、发电方面，积极推动清洁能源装机，推进电网体制改革。《意见》明确“积极发展非化石能源。坚持集中式与分布式并举，优先推动风能、太阳能就地就近开发利用”。此外意见指出，需“推进电网体制改革”，明确以消纳可再生能源为主的增量配电网、微电网和分布式电源的市场主体地位。

新能源装机量提升势在必行，同时需要电网改革以匹配可再生能源的消纳需求；我们认为，双碳目标将持续刺激发电端的电站/电网设计、建设需求。

2、售电方面，全面推进电力市场化改革，发展市场化节能方式。《意见》指出要“加快培育发展配售电环节独立市场主体”，“扩大市场化交易规模，完善电力等能源品种价格市场化形成机制”，“完善差别化电价、分时电价和居民阶梯电价政策”。此外要“发展市场化节能方式，推行合同能源管理，推广节能综合服务”。

剖析来看，主要明确了售电方面三方面的改革目标：1、提升市场化交易规模；2、完善电价市场化政策；3、推进能源管理等新兴电力服务。我们认为，这三方面目标既将刺激电网营销平台的改革，也将进一步加速由电力衍生的新兴业务的发展，售电端 IT 需求旺盛。

► 发电端与售电端明确优先受益，重点推荐两端龙头恒华科技与朗新科技

由《意见》出发，我们认为发电端、售电端的能源 IT 公司将优先受益，我们重点推荐两家龙头企业：

1、发电端，恒华科技受益于新能源建设带来的集中式/分布式电源以及增量配网的设计建设需求。1) 恒华科技传统业务电设计软件全国领先，受益于智能电网前端设计/建设。2) 恒华已经布局新能源 BIM 软件+规划设计等服务，有望在分布式光伏电站设计以及运维领域实现高速增长，拉动公司业绩进入新的景气周期。

2、售电端，朗新科技受益于电网售电平台改革，以及能耗管理等新兴业务发展需求。1) 朗新科技为电网建设的营销平台 2.0 已经试点，预计明年将进入建设周期，为公司带来确定性增长。2) 国家明确要推动市场化节能方式，公司已经在能耗管理等方面布局，且该业务盈利模式能够从项目制转换为节能抽成制，新兴业务将为朗新带来广阔空间。

投资建议

我们认为双碳趋势下，新能源大建设带来的增量 IT 投入主要集中在发电—售电环节，朗新科技和恒华科技作为业务两端的民营公司，差异化竞争优势凸显。重点推荐：“新能源 IT 双星”——能源 SaaS 龙头**朗新科技**（与通信组联合覆盖）、国产能源 BIM 软件龙头**恒华科技**。

风险提示

1) 新能源政策补贴落地不及预期风险；2) 新能源发电技术变革进程不及预期风险；3) 信息化建设不及预期风险；4) 宏观经济下行的风险。

盈利预测与估值

重点公司

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300365.SZ	恒华科技	13.17	买入	0.14	0.24	0.48	0.68	94	55	27	19
300682.SZ	朗新科技	29.88	买入	0.69	0.84	1.06	1.27	43	36	28	24

资料来源：Wind，华西证券研究所

注：朗新科技（与通信组联合覆盖）

分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

分析师：孔文彬

邮箱：kongwb@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520090002

联系电话：

分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

孔文彬（分析师）：金融学硕士，3年证券研究经验，主要覆盖金融科技、网络安全、人工智能研究方向。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。