

电力设备

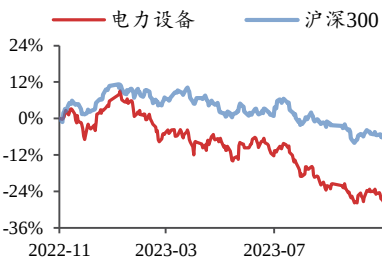
2023 年 11 月 25 日

投资评级：看好（维持）

欧盟提出 5840 亿欧元电网升级计划，中国电力设备企业助力欧洲能源转型

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《板块量利齐升，根基市场在国内，锦上添花看出海——充电桩行业 2024 年度投资策略》-2023.11.24

《板块量利齐升，根基市场在国内，锦上添花看出海——行业投资策略》-2023.11.23

《行业首份技术导则推出，国内工商业储能有望加速发展——行业点评报告》-2023.11.7

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

周磊（联系人）

zhoulei1@kysec.cn

证书编号：S0790122090010

● 欧盟计划投入 5840 亿欧元用于电网升级改造

2023 年 11 月 24 日，欧盟委员会将制定一项 5840 亿欧元（约合人民币 4.55 万亿元）的计划，对欧洲电网进行全面升级以应对更多的可再生能源接入。欧盟行政部门预计将于下周宣布其电网投资计划，该计划将聚焦于电网升级，特别是对于跨境电网的升级，以使其更好地整合不同国家的可再生能源；同时，承诺加快审批进程，并呼吁欧洲投资银行等机构提供新的融资工具。

● 欧洲面临电网老旧和新能源接入导致的拥堵困境

随着欧盟成员国的大规模集中式新能源装机的上升，输电网面临的压力也逐渐加大。欧洲输电系统运营商联盟(ENTSO-E)是欧洲输电系统的运营商网络，汇集了来自欧洲 35 个国家的 39 家输电系统运营商(TSO)，欧洲输电网以交流架空线路为主，主要分布在前南联盟地区。可再生能源大规模并网要求电力系统具备额外的调节能力与输送能力，以应对电源和负荷在空间上的错配问题，新建和改造输电线路提升电力系统容量是解决系统拥堵的唯一途径。同时，分布式光伏、电动车等资源接入也对配电网造成巨大冲击，欧洲大陆 40% 的配电网已经使用了超过 40 年。

● 我们看好中国高端电气装备出海从 0-1 的机会

相比欧美的施耐德、ABB、西门子等老牌电力设备企业，我国电力设备企业一直处于追赶的地位，随着我国电网水平持续提高，国内企业在技术上已经逐渐达到世界一流水平，但受限于前期市场布局、品牌影响力等原因，海外市场份额较低。随着市场认可度逐渐提高，我国高端电气设备出海迎来从 0-1 的发展期，持续打开企业成长天花板，有助于板块估值进一步提升。

● 投资建议：关注变压器、开关、换流阀及智能化设备

变压器和开关是提升输配电网绝对承载容量的核心设备，智能化可以进一步提高电网的利用水平和运行效率。(1) 变压器受益标的：华明装备、思源电气、金盘科技、中国西电等；(2) 开关受益标的：思源电气、平高电气、中国西电等；(3) 换流阀受益标的：许继电气、国电南瑞、中国西电、派瑞股份等；(4) 智能化受益标的：海兴电力、三星医疗、威胜信息等。

● 风险提示：欧洲电网投资不及预期、地缘政治冲突、市场竞争格局恶化、原材料价格波动。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn