



电力设备与新能源行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

新能源与电力设备组
分析师：姚遥（执业 S1130512080001）
yaoy@gjzq.com.cn

首个国家部委层面针对配电网发展的指导文件出台

事件简介：

国家发展改革委、国家能源局近期联合印发《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》，以有序扩大配电网投资，指导配电网高质量发展，打造安全高效、清洁低碳、柔性灵活、智慧融合的新型配电系统。

行业观点：

- **文件重要性？**——提出构建新型电力系统后，国家部委层面首次以正式文件形式指导配网建设。
- **文件出台背景——补齐电网短板：配网容量、智能化水平、电能质量问题**
数年前配电网仅单纯起到接受、分配电能作用，而当前随着新能源、充电桩、储能等高比例接入，配电网正逐渐“有源化发展”，亟需加快建设改造和智慧升级，提升供电保障和承载能力，以补足电网短板。
- **配电网发展目标？**——分为总体目标和 2025/2030 年阶段性目标
 - 1) 总体目标：推动配电网①在形态上从传统“无源”单向辐射网络向“有源”双向交互系统转变；②在功能上从单一供配电服务主体向源网荷储资源高效配置平台转变。
 - 2) 2025 年阶段性目标：具备 5 亿千瓦左右分布式新能源、1200 万台左右充电桩接入能力。
 - 3) 2030 年阶段性目标：基本完成配电网柔性化、智能化、数字化转型。
- **政策主要亮点——提高配网装备能效和智能化水平**
 - 1) 提升装备能效：2025 年电网企业全面淘汰 S7、S8 型和运行年限超 25 年且能效不达标的配电变压器，全社会在运能效节能水平及以上变压器占比较 2021 年提高超过 10%。
 - 2) 提高智能化水平：推广高效一二次融合设备、提升配电自动化有效覆盖率、配置监测终端+无人巡检终端+带电作业机器人。
- **政策其他亮点——鼓励多元主体投资配电网、严格落实城镇居民用电“一户一表”、鼓励健全市场交易机制**
 - 1) 将之前“向符合条件的市场主体放开增量配电业务”的政策表述，换成了“鼓励多元主体投资配电网”。
 - 2) 提出要严格落实城镇居民用电“一户一表”，全面提升供电保障能力。
 - 3) 明确了分布式新能源、新型储能、电车充电设施、微电网、虚拟电厂等新主体市场准入、出清、结算标准。
- **我们认为此次事件的投资主线——按照影响程度进行排序依次为：**
 - 1) 配网变压器——三星医疗（配用电全覆盖）、望变电气（取向硅钢铁芯）、云路股份（非晶铁芯）等；
 - 2) 配网智能化：东方电子（配用电智能化）、科林电气（变配用智能设备）、国网信通（能源信息化）、泽宇智能（电力系统集成）、金智科技（智能微网）、许继电气（智能变配电系统）、国电南瑞（配电二次龙头）等；
 - 3) 智能电表——三星医疗、炬华科技、威胜信息、海兴电力、万胜智能、迦南智能等；
 - 4) 电力市场化（虚拟电厂+微电网）：国能日新、安科瑞等。

投资建议

重点推荐：①**三星医疗**：配网变压器、智能电表网内招标份额均排名第一；②**望变电气**：民营取向硅钢龙头，行业能效标准政策落实有望改善供需关系；③**云路股份**：非晶带材龙头，受益于配网变压器中非晶渗透率持续提升；④**东方电子**：配用电智能化老牌企业；⑤**国能日新**：卡位电力市场化改革优势赛道，提前布局虚拟电厂和电力交易决策软件。

风险提示

电网投资不及预期；电改政策落地及推进不及预期；新型电力系统建设不及预期；网省公司落实顶层政策不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究