

电气设备行业动态点评

配电网发展指导意见出台，强调智能化/柔性化建设

2024 年 03 月 05 日

【事项】

- ◆ 3月1日，国家发展改革委、国家能源局印发《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》（以下称《指导意见》）。以2025、2030年为节点，《指导意见》提出到2025年，配电网网架结构更加坚强清晰，供配电能力合理充裕；配电网承载力和灵活性显著提升，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；有源配电网与大电网兼容并蓄，配电网数字化转型全面推进，开放共享系统逐步形成，支撑多元创新发展；智慧调控运行体系加快升级，在具备条件地区推广车网协调互动和构网型新能源、构网型储能等新技术。到2030年，基本完成配电网柔性化、智能化、数字化转型，实现主配微网多级协同、海量资源聚合互动、多元用户即插即用，有效促进分布式智能电网与大电网融合发展。

【评论】

- ◆ 国家部委层面首次以正式文件的形式指导配电网的建设，表明配网高质量发展的重要性。《指导意见》明确了新形势下配电网高质量发展的总体目标与阶段性目标；同时，针对我国电网目前存在的短板提出了全面提升供电保障能力、提高装备能效和智能化水平、强化应急保障能力建设三大建设要求。在全面提升供电保障能力方面，提出要适度超前规划变配电不点，优化电网设施布局，有序推进高层小区一级负荷双重电源改造，因地制宜建设可再生能源局域网；在提高装备能效和智能化水平方面，《指导意见》提出，2025年，电网企业全面淘汰S7（含S8）型和运行年限超25年且能效达不到准入水平的配电变压器，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个百分点等具体要求；在强化应急保障能力建设方面，《指导意见》提出，合理提高核心区域和重要用户的相关线路、变电站建设标准；提升电网综合防灾能力等建设方向。
- ◆ 我们认为，政策层面强调配网建设，有助于推动各级政府电力投资向配网倾斜，按照建设要求，配电变压器将迎来升级改造、配网智能化/柔性化水平逐步提升。我们梳理相关标的如下：配网变压器：金盘科技、望变电气；配网智能化：东方电子、泽宇智能、金智科技；智能电表：三星医疗、海兴电力、威胜信息、炬华科技；虚拟电厂：国能日新、安科瑞、苏文电能。

【风险提示】

- ◆ 政策推动不及预期；配网智能化改造不及预期；政府投资不及预期

东方财富证券
Eastmoney Securities
挖掘价值 投资成长

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

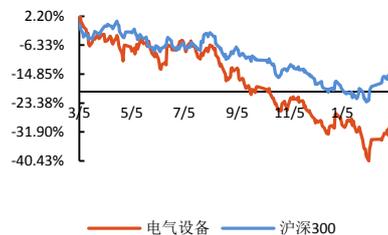
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：郭娜

电话：021-23586475

相对指数表现



相关研究

- 《新能源发电比例提升、长时储能大势所趋，钒电池潜力巨大》
2024. 02. 29
- 《REC 关停美国蒙大拿州多晶硅产线》
2024. 02. 19
- 《快充加速渗透，催生相关产业机遇》
2024. 02. 02
- 《中石化首发氢能展望，低碳多元前景广》
2024. 02. 01
- 《看好硅负极 CVD 工艺》
2024. 01. 30

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，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，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。