



计算机

优于大市（维持）

证券分析师

陈涵泊

资格编号：S0120524040004

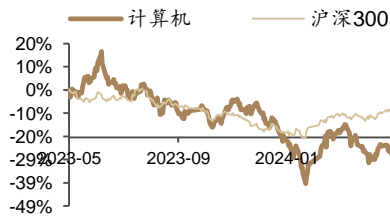
邮箱：chenhb3@tebon.com.cn

研究助理

李杨玲

邮箱：liyil@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《DeeSeek-V2 定价普惠或激活 AI 应用发展》，2024.5.12
- 《特别国债或加速信创及行业信息化支出》，2024.5.12
- 《2024Q1 总结：大盘股营收较稳健，AI 景气兑现度高》，2024.5.9
- 《Vidu 直接对标 Sora，AI 时代不可忽视视频革命》，2024.5.1
- 《海外算力与国产算力共振》，2024.4.28

迎峰度夏+市场化推进，虚拟电厂热度有望持续提升

投资要点：

- 迎峰度夏，最高用电负荷预计激增，虚拟电厂热度有望持续提升。**国家能源局综合司副司长、新闻发言人张星 4 月 30 日表示，今年以来，电力消费延续快速增长态势，预计今年度夏期间，全国用电负荷还将快速增长，最高负荷同比增长超过 1 亿千瓦（去年夏季全国最高用电负荷约为 13.4 亿千瓦），电力保供面临着一定压力；局部地区高峰时段可能存在电力供应紧张的情况，主要是内蒙古以及华东、华中、西南、南方区域的部分省份，如出现极端、灾害性天气，电力供应紧张的情况可能进一步加剧。虚拟电厂通过削峰填谷，是平衡电力供需的重要手段之一，部分地区经过过去一两年的集中布局，今年夏季期间虚拟电厂的作用及影响有望进一步体现，我们预计相关热度有望持续提升，并有望与电力等相关板块形成共振。
- 电力市场化稳步推进，系列政策组合拳有望年内出台。**国家能源局相关负责人 2 月表示，能源局将于今年修订出台《电力市场运行基本规则》，编制印发《电力辅助服务市场基本规则》《电力市场准入注册基本规则》《电力市场计量结算基本规则》，建立形成以《电力市场运行基本规则》为基础，电力中长期、现货、辅助服务规则为主干，信息披露、准入注册、计量结算规则为支撑的全国统一电力市场“1+N”基础规则体系，为全国统一电力市场体系建设奠定制度基础。去年《电力现货市场基本规则（试行）》和“813 号文”出台后，全国现货市场建设全面加速，根据“813 号文”时间表，我们预计继山西、广东两省现货转正后，今年山东现货市场有望进一步转正，另外更大比例新能源、更多元新型主体将参与现货市场，部分省份有望率先推进试点。
- 国网换帅，我们预计智能化招标有望加速。**3 月 27 日，国家电网总经理张智刚升任董事长、党组书记，此番没有从外界空降董事长，由总经理张智刚接任董事长，有利于业务一致性的延续。张智刚历任华北电管局调度员、生产技术部处长、张家口供电局局长、华北电力调度局副局长、局长、华北电力集团副总工兼调度局局长、国家电力调度通信中心副主任、主任，国家电网有限公司总经理助理等职位，此前在相关调研中强调，要加快技术创新，强化市场建设，以数智化坚强电网推动构建新型电力系统。我们预计人事任免尘埃落定后，国网各项招标有望恢复高景气节奏，数字化、智能化投资有望提速。
- 消纳承压+分布式超预期发展，配网有望持续高景气。**经历 2023 年风光装机爆发式高增，消纳问题愈发突出。今年 1-3 月风电消纳率 96.1%，同比下降 0.7pct，光伏消纳率 96.0%，同比下降 2.0pct，多个省份消纳率已降至 95% 以下。2023 年分布式光伏新增装机达到 96.29GW，同比+88.4%，2024Q1 分布式新增装机 23.81GW，同比+31%。大量分布式集中接入电网会对电网安全造成冲击，并进一步加剧消纳问题。4 月 29 日，能源法（草案）发布，强调完善可再生能源电力消纳保障机制。我们认为，消纳瓶颈下，一方面新能源功率预测的重要性凸显，另一方面配网的升级改造更加迫在眉睫。
- 投资建议：**重点关注新能源 SaaS 龙头及虚拟电厂标的国能日新，相关受益标的还包括：安科瑞、国网信通、智洋创新、东方电子、威胜信息、朗新科技等。
- 风险提示：**国网投资不及预期、相关政策落地不及预期、新型电力系统发展不及预期的风险等。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈涵泊：德邦证券计算机行业首席分析师，上海交通大学信息安全本科，电子与通信工程硕士，曾任职于中信证券研究部、天风证券研究所，多年计算机行业研究经验，具备成熟的计算机研究框架、自上而下产业前瞻视野，云计算领域深入研究。2022-2023 年新财富最佳分析师入围（团队），2023 年新浪金麒麟最佳分析师第五名（团队）。

李杨玲：对外经济贸易大学学士、中国人民大学金融学硕士，主要覆盖数据要素、智能驾驶、电力 IT 等方向。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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客户。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。