

电力设备

全球电网投资共振叠加电改持续深化，继续看好电网板块

投资要点：

➤ 全球电网开启新一轮投资景气共振周期

1) 国内：4月国内电网投资超预期：国家能源局5月23日发布全国电力工业统计数据，4月实现电网工程投资完成额463亿元，同比增长47%，环比增长5%；1-4月电网投资完成额1229亿元，同比增长25%，增速超市场预期。

2) 英国：英国国家电网5年资本开支计划超预期。英国国家电网(National Grid plc, NGG)于5月23日公布全年业绩报告，宣布25-29财年投资600亿英镑(相比前一个五年计划将近翻倍)能源网络基础设施投资计划，资本开支计划中的80%将投向电网。

3) 美国：FERC发布区域性输电条例刺激新型输电网建设，凸显主网更新换代压力。FERC于5月13日发布1920号条例，旨在构建新一代输电网区域传输规划及成本分配体系，以满足美国日益增长的对可靠电力供应的需求。该条例为FERC十多年来首次发布区域性输电政策。美国大部分输电网建设与19世纪50年代及60年代，输电网设备老旧问题严重。新条例公布有望加快输电线路建设速度，提升电网投资确定性。

➤ 我国将进一步深化电改，电力市场是新型能源体系的基础

1) 5月23日，习近平总书记在山东济南主持召开企业和专家座谈会，聚焦“进一步全面深化改革”，国家电投董事长刘明胜作为9名代表之一发言，主要就深化电力体制改革提出意见建议。本次会议彰显了国家深化电改的决心，再次明确将加速推进电力市场并深化能源领域体制创新。

2) 电力市场是深化电改的核心领域，其包含①电能量市场：当前长协等直接电力交易比例快速提升，后续特别需要关注新能源各类市场化交易比例提升和定价机制问题；②容量市场：今年1月份煤电容量补偿机制落地，后续主要关注“容量市场交易体系如何构建”，“扩大风光储等多资源的可靠容量纳入容量补偿范围”等；③辅助服务市场：21年新版“两个细则”(电力并网和辅助服务)发布，明确了辅助服务从向“用户侧传导”这一分担共享机制，同时储能企业、虚拟电厂及负荷聚合商等纳入经营主体范畴，后续主要政策变化主要在“辅助服务合理定价并通过计入系统调节费用向用户传导”、“储能等新兴主体参与辅助服务”等。

➤ 投资建议

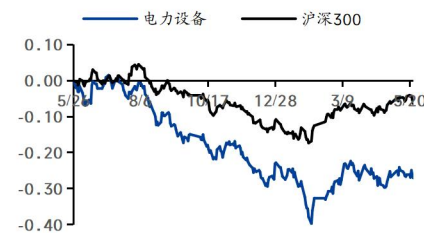
看好出海、电改、数字配网三条投资方向：1) 受益于海外电网建设加速，建议关注拥有渠道优势及海外产能的国内变压器出海厂商金盘科技、伊戈尔、明阳电气、扬电科技(突破欧洲市场)，以及具备出海能力的零部件龙头望变电气、华明装备、云路股份；2) 电改建议关注：虚拟电厂(受益于短期迎峰度夏的电力容量不足)国能日新、东方电子以及微电网/能源管理(受益于源网荷储及企业节能)安科瑞、南网能源、苏文电能；3) 数字配网方向建议关注配网数字化软件及平台国电南瑞、国网信通、威胜信息、泽宇智能，巡检机器人及无人机申昊科技、亿嘉和、南网科技，以及配用电终端杭州柯林、四方股份、金智科技、友讯达。

➤ 风险提示

全球电力设备投资不及预期，电改政策推进速度不及预期。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：邓伟(S0210522050005)
DW3787@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、工控观点更新：拐点向上，恢复增长信心——2024.05.21
- 2、产业周跟踪：美国新能源加税政策落地好于预期，中国储能恢复高增——2024.05.19
- 3、数字配网：千亿空间的新型电网生态，向上确定性高景气赛道——2024.05.18



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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn