

研究所：

证券分析师：

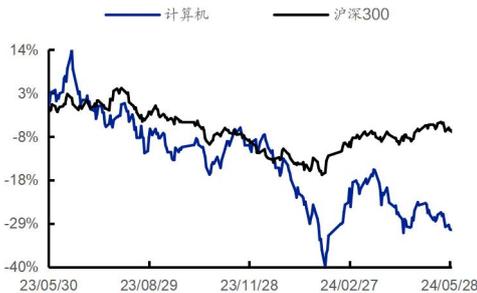
刘熹 S0350523040001

liux10@ghzq.com.cn

政策密集落地，电力IT建设有望加速

——计算机行业点评报告

最近一年走势



行业相对表现

2024/05/30

表现	1M	3M	12M
计算机	-8.3%	-11.8%	-31.1%
沪深300	-0.3%	2.2%	-6.3%

相关报告

《AI算力行业跟踪报告：电磁屏蔽：“NV GB200+AI终端”多轮驱动（推荐）*计算机*刘熹》——2024-05-30

《互联网资本开支持续扩大，AI服务器景气度逐季提升——AI算力月度跟踪（202405）（推荐）*计算机*刘熹》——2024-05-19

《计算机行业动态研究：GPT-4o、Gemini新品接连发布，多模态技术奇点加速到来（推荐）*计算机*刘熹》——2024-05-16

《计算机事件点评：运营商AI服务器订单超预期，国产化不断提速（推荐）*计算机*刘熹》——2024-04-22

《计算机行业动态研究：阶跃星辰发布Step-2万亿参数模型，AI应用+算力景气上行（推荐）*计算机*刘熹》——2024-03-26

事件：

2024年5月29日，国务院发布关于印发《2024—2025年节能降碳行动方案》（下文简称《方案》）的通知。总体要求2024年单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右。

投资要点：

■ 《节能降碳行动方案》要点梳理：加速非化石能源开发&消费，新能源上网电价市场化改革深化

1) 加大非化石能源开发力度：相关目标为到2025年底，全国非化石能源发电量占比达到39%左右；

2) 提升可再生能源消纳能力：提升跨省跨区输电能力，加快配电网改造；大力发展微电网、虚拟电厂、车网互动等新技术新模式，2025年底各地区需求响应能力一般应达到最大用电负荷的3%—5%，年度最大用电负荷峰谷差率超过40%的地区需求响应能力应达到最大用电负荷的5%以上；

3) 大力促进非化石能源消费：在保证经济性前提下，资源条件较好地区的新能源利用率可降低至90%，“十四五”后两年新上高耗能项目的非化石能源消费比例不得低于20%；

4) 完善价格政策：落实煤电容量电价，深化新能源上网电价市场化改革，研究完善储能价格机制。

■ 关注非化石能源使用及消纳，电源/电网/需求侧信息化建设有望加速

电源侧：以光伏、风电为代表的非化石能源具有间歇性和波动性的特点，我们预计其大规模并网将对电网运行稳定性等问题造成影响，由此发电功率预测、新能源资产运营维护等信息化建设需求有望提升；

电网侧：《方案》提及提升可再生能源的消纳能力、提升跨省跨区输电能力、加快配电网改造，对应输/变/配电环节的信息化建设有望提速；据国家能源局发布的全国电力工业统计数据，2024年4月电网投资完成额增速超预期，1-4月同比+25%，4月同比+47%，环比+5%；

需求侧：虚拟电厂是平衡电力供需的重要手段，提升可再生能源的消纳能力；中电联《2024年一季度全国电力供需形势分析预测报告》中指出，预计2024年最高用电负荷比2023年增加1亿千瓦，且2024年

将迎峰度夏期间全国电力供需形势总体紧平衡；在 2025 年需求响应能力达到最大用电负荷的 3%—5% 的标准下，虚拟电厂建设有望加速。

■ 深化新能源上网电价市场化改革，电力交易侧信息化建设受益

当前我国多层次统一电力市场体系已初具雏形，市场决定电力价格的机制初步形成。据国家能源局数据，2023 年我国交易电量占总用电量已超过 61%；新能源市场化交易电量占新能源发电量近 50%，新能源企业在电力市场化交易中的参与程度不断提高，电力市场化已成为必然趋势；

新能源入市需结合市场化因素对项目的接入电价进行预测，项目的发电优先排序、出力曲线等都将作为收益测算的重要指标。数字化技术在连接企业与电力交易市场中的应用也愈发重要，对应辅助决策交易、现货电价预测等一系列信息化建设需求有望提升。

- **行业评级及投资策略：** 低碳节能行动方案发布，新型电力系统建设及电力体制改革均有望推动各环节信息化建设加速，维持计算机行业“推荐”评级。
- **相关个股：** 国能日新、朗新集团、远光软件、南网科技、国电南瑞、四方股份、安科瑞、东方电子、国网信通、国电南瑞、智洋创新、恒实科技、恒华科技等。
- **风险提示：** 政策不及预期、市场竞争加剧、相关标的业绩不及预期、相关公司研发进展不及预期、宏观经济影响下游需求等。

【计算机小组介绍】

刘熹，计算机行业首席分析师，上海交通大学硕士，多年计算机行业研究经验，致力于做前瞻性深度研究，挖掘投资机会。新浪金麒麟新锐分析师、Wind 金牌分析师团队核心成员。

【分析师承诺】

刘熹，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（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。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，

本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。