

2024年06月10日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

保障新能源高质量发展，电网建设有望提速

—电力设备行业点评报告

推荐(维持)

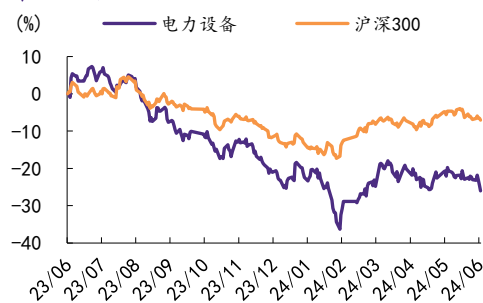
事件

分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-6.9	-3.3	-25.7
沪深300	-2.5	0.8	-6.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电力设备行业周报：政策持续加码，低空经济催化不断》2024-04-01
- 《电力设备行业周报：eVTOL 牵引低空经济，政策东风劲吹，商业前景可期》2024-03-26
- 《电力设备行业周报：人形机器人催化密集，3 月光伏组件排产提升》2024-02-27

国家能源局发布关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知，以下简称为通知。

投资要点

■ 新能源装机快速增长，消纳需求大幅增加

2023 年，全国风电利用率 97.3%、光伏发电利用率 98%，保持了较高水平。截至今年 4 月底，全国风电、光伏发电累计装机超过 11 亿千瓦，同比增长约 38%，消纳需求大幅增加。通知明确指出科学优化新能源利用率目标，部分资源条件较好的地区可适当放宽新能源利用率目标，原则上不低于 90%，并根据消纳形势开展年度动态评估。

■ 加快新能源配套电网项目建设

通知明确提到对于新能源配套的电网项目需要加强规划管理、加快项目建设，优化接网流程。对 500 千伏及以上配套电网项目，国家能源局每年组织国家电力发展规划内项目调整，并为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”，加快推动一批新能源配套电网项目纳规。对 500 千伏以下配套电网项目，省级能源主管部门要优化管理流程，做好项目规划管理，为做好 2024 年新能源消纳工作，重点推动一批配套电网项目建设，其中 37 个重点项目计划于 2024 年开工，33 个项目计划于 2024 年投产。

■ 配网环节建设有望提速

通知明确提到需要充分发挥电网配置平台作用，全面提升配电网可观可测、可调可控能力。2 月 6 日，《国家发展改革委 国家能源局关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》中提到，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。

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，较好满足分布式电源、新型储能及各类新业态发展需求，为建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系提供有力支撑，以高水平电气化推动实现非化石能源消费目标。在改革创新领域，形成健全交易机制，持续优化电价机制，进一步完善分时电价机制。我们认为，配电网建设与分布式能源承载，电价机制创新密不可分，配电网建设尤其是数字化、信息化领域建设有望提速。

投资建议

我们认为，消纳问题是当前新型电力系统建设的当务之急，相关的电网建设有望提速，建议关注国电南瑞、平高电气、许继电气、思源电气；配网环节 2025、2030 建设目标清晰，建议关注四方股份、东方电子、国网信通。

风险提示

电网建设进度不及预期；推荐公司业绩不及预期风险；大盘系统性风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	32.10	0.99	1.19	1.55	33	27	21	未评级
000682.SZ	东方电子	11.76	0.40	0.52	0.64	29	23	18	未评级
002028.SZ	思源电气	72.95	2.01	2.64	3.28	36	28	22	未评级
600131.SH	国网信通	18.86	0.69	0.84	0.97	27	22	19	未评级
600312.SH	平高电气	16.20	0.60	0.85	1.05	27	19	15	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.77	0.89	1.01	1.15	27	24	21	未评级
601126.SH	四方股份	18.30	0.75	0.89	1.04	24	21	18	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。