



计算机

优于大市（维持）

证券分析师

陈涵泊

资格编号：S0120524040004

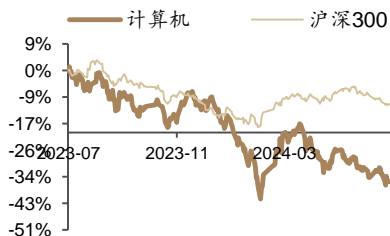
邮箱：chenhb3@tebon.com.cn

李杨玲

资格编号：S0120524060005

邮箱：liyl@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《财税 IT 有望受益于新一轮财税体制改革》，2024.7.1
- 《终端 AI 时代，软件视角的几点猜想》，2024.6.30
- 《“科八条”提振并购重组，看好工业软件》，2024.6.23
- 《车路云一体化试点进入密集落地期》，2024.6.16
- 《Computex2024：AI 硬件前奏吹响》，2024.6.10

持续关注政策+投资双重催化下的电力 IT

投资要点：

- **电力市场化主线明确，电网及产业持续推动市场化进展，积极性高。**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，6月17日，山东电力现货市场正式转正。7月2日，南方区域电力市场管理委员会成立，是全国首个区域级电力市场管理委员会，由发电方、输电方、购电方、市场运营机构、第三方等类别代表组成，民营企业首次加入。售电公司、用户、储能企业等市场主体可以直接参与南方区域电力市场的议事协调。我们认为，电网推进电力市场积极性高，且多元主体加入电力市场是大势所趋。
- **下游电网预算充足，电网投资持续高景气。**根据国家能源局最新发布的数据，1-5月份，全国电网工程完成投资1703亿元，同比增长21.6%，单5月同比增长13.9%；1-5月累计光伏装机79.15GW，同比+29%。国网换帅后，各项招标有望恢复高景气节奏。7月2日，国家电网有限公司党组召开会议，公司党组书记、董事长张智刚主持会议并讲话。张智刚强调，当前，新型电力系统加快建设，要发挥改革的先导和突破作用，以更大的力度深化体制机制改革。
- **电改主线清晰，系列政策连续出台，我们预计三中全会后或进一步加速。**（1）国家发改委5月14日发布《电力市场运行基本规则》，7月1日起正式生效，此文件是正在组织编制的全国统一电力市场“1+N”基础规则体系中的“1”，后续还会有系列文件出台。（2）国务院5月29日印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，提出加强可再生能源绿证交易与节能降碳政策衔接，2024年底实现绿证核发全覆盖，我们认为有利于完善新能源主体收益来源，进一步为推动电力市场化减少阻碍。（3）“十五五”电力规划有望尽快落地。6月，《求是》杂志刊发了国家电网董事长张智刚的署名文章，指出要超前谋划好“十五五”电网发展，加快建设新型电网等能源基础设施网络，加快电网数字化转型，深化数字赋能赋效，实现分布式新能源和微电网等实现可观、可测、可控，大力推动电网高质量发展。
- **今夏持续高温，最高用电负荷预计激增，虚拟电厂热度有望提升。**今年进入6月以来，北京、山东、河南等地迎来高温天气，带动用电负荷快速增长，能源行业逐步进入迎峰度夏期。根据国家能源局，今年迎峰度夏期间，全国用电负荷将快速增长，最高负荷预计同比增长超过1亿千瓦，高峰时段局部地区可能供应紧张，如出现极端、灾害性天气，紧张情况将加剧。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。同时，各地积极发展虚拟电厂产业并推进虚拟电厂入市。6月13日，深圳市发改委印发《深圳市支持虚拟电厂加快发展的若干措施》；6月18日，山东电力交易中心公示了首批8家虚拟电厂入市注册名单。
- **投资建议：**关注新能源 SaaS 龙头及虚拟电厂标的国能日新，电网侧 IT 东方电子、泽宇智能、国网信通、南网科技等。
- **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、金融 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

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；	类别	评级	说明
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。	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。
	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经营范围包括证券投资咨询业务。