



电力设备

优于大市（维持）

证券分析师

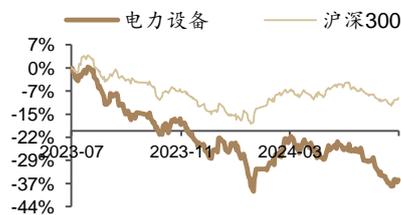
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《阳光电源：全球逆变器龙头企业，多维度布局新能源业务》，2024.5.28
- 《九洲集团（300040.SZ）：业绩短期承压，电网设备+并网规模增量可期》，2024.5.26
- 《西子洁能（002534.SZ）：计提资产减值拉低23年利润，在手订单充足静待花开》，2024.5.21
- 《隆基绿能（601012.SH）业绩点评-减值拖累盈利，财务状况稳健穿越行业周期，HPBC电池技术实现差异化竞争》，2024.5.12
- 《通威股份（600438.SH）业绩点评-盈利阶段性承压，硅料电池双龙头地位稳固，持续降本增效强化核心竞争力》，2024.5.12

提高电网安全高质量发展，南方电网推动千亿级设备更新

投资要点：

- 事件：**南方电网公司在高质量发展大会上部署全面推进电网设备大规模更新，预计2024年至2027年，大规模设备更新投资规模将达到1953亿元。其中，2024年年中将增加投资40亿元，全年投资规模达到404亿元，力争到2027年实现电网设备更新投资规模较2023年增长52%。
- 设备更新是电网安全可靠运行与高质量发展的重要基础。**南方电网本轮电网大规模设备更新改造，将重点聚焦电网本质安全提升、防灾减灾建设、数字电网提升、节能增效提升、绿色环保升级五个方向。通过开展大规模电网设备更新，南方电网公司不仅将提升电网的安全性和可靠性，还将为推动能源行业的绿色转型和数字化升级提供坚实基础。公司致力于提升本质安全水平，到2027年综合供电可靠率超过99.95%，综合电压合格率超过99.9%。
- 加强电网综合改造，有利于降低自然灾害对电网及用户用电的影响。**在防灾减灾方面，南方电网公司将加强电网综合改造，完成85个示范地下配电站房“下改上”搬迁改造，在灾害多发的重点地区配置5G应用、清障、特种作业车、全地形运输、卫星通信、水陆两栖、专业化UPS电源等先进装备，以最大程度降低自然灾害对电网及用户用电的影响。
- 数字电网提升为能源行业数字化升级提供坚实基础。**数字电网建设方面，南方电网计划到2027年在全网变电站的数字化、智能化改造比例达到55%，配电自动化有效覆盖率不低于90%，同时进一步推广应用电鸿物联操作系统、“大瓦特”大模型等先进技术装备。
- 提升节能增效能力，推动电网绿色转型。**节能增效提升方面，南方电网公司将在2025年全面淘汰S7(含S8)型，以及运行年限超25年且能效达不到准入水平的配电变压器，力争到2027年，设备装备能效水平比2023年提高1倍。同时，推动电网绿色转型，确保公司资源回收利用率、危险废物处置率达到100%。
- 电网设备更新改造将明显提高配电网可靠性。**配电网可靠性提升工程在本轮设备更新改造中占有重要地位，投资比重达到14.66%。南方电网公司通过提升配电网可靠性及承载力、风险管控与隐患排查双重治理，达到供电可靠性、设备可靠性等指标的提升。预计到2025年，配电网将达到5000万千瓦分布式光伏、250万台充电桩接入水平，2027年基本实现柔性化、智能化、数字化转型。
- 通过农村电网巩固提升，提升分布式可再生能源承载力。**2024年至2027年，南方电网公司计划投资超过1000亿元，通过农村电网数字化、智能化升级改造，提高农网自动化有效覆盖水平，提升分布式可再生能源承载力。在此基础上，南方电网公司将推进“千乡万村驭风行动”和“千家万户沐光行动”，保障乡村分散式风电和分布式光伏“应并尽并”，促进农村能源绿色低碳转型，服务乡村特色产业发展，为推进乡村全面振兴贡献力量。
- 投资建议：**建议关注：1) 高压板块相关标的：思源电气、四方股份、国电南瑞、许继电气等；2) 配网相关中压板块标的：科林电气、申昊科技、亿嘉和等。
- 风险提示：**行业政策变化风险；终端需求不足风险；产业链价格波动风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

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：	类别	评级	说明
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经营范围包括证券投资咨询业务。