

电网投资加码，推动数智化升级



增持(维持)

行业：通信
日期：2024年08月08日
分析师：应豪
E-mail: yinghao@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760524050002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

■ 事件描述

据金融界 7 月 29 日报道，为加快构建新型电力系统，2024 年国家电网公司全年电网投资将超过 6000 亿元，比去年新增 711 亿元。新增投资主要用于特高压交直流工程建设、电网数字化智能化升级等。根据界面新闻的统计与测算，2024 年国家电网年度投资额为 2015 年以来新高。另外，据界面新闻，南方电网也正在加码电网投资。2024 年，南方电网安排固定资产投资 1730 亿元，同比增幅达到 23.5%，覆盖电网建设、抽水蓄能、新型储能等领域共 194 项能源重点工程。

■ 核心观点

智能电网升级与建设利好通信模组与连接设备

当前构建新型电力系统正面临新能源大规模并网造成供给波动、分布式能源广泛接入加大调度与运维难度等种种挑战，智能电网建设成为关键。根据金融界统计，十三五智能电网投资额占比 12.5%，十四五智能电网市场规模将进一步提升，2017-2022 年国内智能电网市场规模从 476 亿增至 979 亿，复合增速为 15.5%。通信模组作为提供通信连接的核心产品，是电网智能化转型过程中重要的组成部分，行业有望受益于电网数字化智能化转型。

配电网的数智化改造推动通信节点需求比重提升

配电网作为重要的公共基础设施，在保障电力供应、支撑经济社会发展、服务改善民生等方面发挥着重要作用。国家发展改革委、国家能源局于 2024 年 3 月 1 日印发《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》提出，紧扣新形势下电力保供和转型目标，有序扩大配电网投资，协同推进配电网建设改造，服务经济社会发展，推动实现“双碳”目标，加快中国式现代化进程。据威胜信息 2024 年半年报，十四五期间，数智化配电网建设包含“透明配网”“分布式光伏柔性调控”“有序充电”“新型负荷管理”等各类场景，用来实现数字配网“可观、可测、可调、可控”等需求。有线或无线通信产品从“用电场景”到“发输配电场景”应用场景的延伸，支撑全网设备感知，推动配网通信节点需求比重提升。

分布式光伏专项监管推进柔性调控持续落地

国家能源局综合司于 8 月 2 日发布关于开展分布式光伏备案接网推进情况专项监管的通知（制发日期为 2024 年 7 月 17 日），根据 2024 年能源监管工作安排，能源局综合司决定在部分省份开展分布式光伏备案接网推进情况专项监管，以进一步规范分布式光伏开发建设管理，促进分布式光伏高质量发展。而通过对分布式光伏电站实时运行数据采集和发电功率进行柔性调控，应用实时监测技术手段，搭建完备的数据分析系统，有望减少分布式光伏电站接入对电网的影响，推动分布式光伏高质量发展。

■ 投资建议

智能电网升级建设、配电网数智化改造、以及分布式光伏柔性调控有望利好电力通信模组及网关供应商，建议关注威胜信息等。

■ 风险提示

电网投资规模收缩、国内配电网智能化提升速度缓慢、行业政策变化。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权归属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。