

2024年08月16日

看好 (维持)

证券分析师

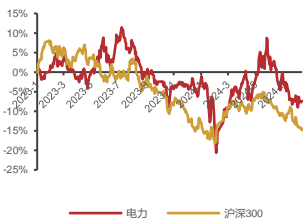
查浩
S1350524060004
zhahao@huayuanstock.com

刘晓宁
S1350523120003
liuxiaoning@huayuanstock.com

邹佩轩
S1350524070004
zoupeixuan01@huayuanstock.com

联系人

板块表现:



相关研究

配电网高质量发展方案发布 关注配网投资机会

——配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）点评

投资要点:

- **事件:** 2024年8月13日,国家能源局发布《配电网高质量发展行动实施方案(2024—2027年)》。文件是8月6日《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027年)》中关于配电网方向的细化。
- **配电网建设需要适应用户侧形态变化新形式,需要更加科学的规划。**目前配网侧面临的主要挑战是分布式光伏、充电桩等资源的快速建设导致配网的运行逻辑发生了显著变化,分布式发展使得发电和用电的界限出现模糊、电力产销结构发生变化,而充电桩高功率、低利用率又对配网的合理适用提出了挑战。因此本实施方案提出配网规划要适应上述资源发展的需求,提高配网对分布式光伏、充电桩的接纳和调控能力和满足其需求,同时各省都要建立分布式光伏可开放容量发布和预警机制,以更好引导分布式光伏科学布局、有序开发、就近接入、就地消纳,这有助于减少分布式光伏盲目建设,提高新能源整体消纳水平。在电动汽车发展规模较大的省份,也要开展充电桩可接入容量研究、引导充电设施合理分层有序接入配电网。
- **薄弱地区的配网容量、可靠性急需提高。**我国部分地区配电网建设依然落后,这不仅影响了这些地区供电的可靠性,也使得分布式光伏和充电桩建设受限,因此需要加大老旧小区、城中村配电网投资力度,要摸排单方向、单通道、单线路县域电网,加快完成供电可靠性提升改造,配电网整体投资有望加大。
- **配网建设标准需要统一,同时建立健全配电网与电动汽车充电设施等协调发展机制。**配电网有望成为后续电网建设的重要方向之一,因此建设标准需要统一。本实施方案提出要重点推进“四个一批”标准研究和制定,包括供电保障、防灾抗灾、新型主体接入配网、分布式智能电网标准等,同时也要加快健全配电网工程定额与造价管理体系。标准规范统一有望促进虚拟电厂、智能微电网等新业态的发展。
- **投资分析意见:** 文件是8月6日《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027年)》中关于配网方向的细化,后续配网建设有望加快。(1)配网工程定额与造价管理体系进一步完善和统一,造价软件龙头企业集中度有望进一步提升,重点推荐电力造价软件龙头**理工科**;(2)分布式光伏和充电桩利用率偏低,非晶合金变压器能效优势更加明显,重点推荐非晶合金带材核心供应商**云路股份**;(3)配网投资力度加大,建议关注竞争格局较好的配网二次设备供应商**四方股份、东方电子**等;(4)配网标准规范、商业模式有望拓展,微电网、虚拟电厂等新业态迎来发展机遇,建议关注**国能日新、安科瑞、朗新集团**等。
- **风险提示:** 相关政策推动不及预期、电改进度不及预期、电网投资不及预期等



证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

本报告是机密文件，仅供华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的签约客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司均不承担任何法律责任。

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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。

销售人员信息

华东区销售代表 李瑞雪 lirui xue@huayuanstock.com
华北区销售代表 王梓乔 wangziqiao@huayuanstock.com
华南区销售代表 杨洋 yangyang@huayuanstock.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	: 相对强于市场表现 20%以上;
增持 (Outperform)	: 相对强于市场表现 5% ~ 20%;
中性 (Neutral)	: 相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动;
减持 (Underperform)	: 相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	: 行业超越整体市场表现;
中性 (Neutral)	: 行业与整体市场表现基本持平;
看淡 (Underweight)	: 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数 : 沪深 300 指数