资源与环境研究中心

输配电及控制　买入 (维持评级)　　行业点评

邓伟
分析师 SAC 执业编号：S1130519070002

姚遥
分析师 SAC 执业编号：S1130512080001

国网发布数字新基建方向，能源互联网加速落地

事件：

- 国家电网 6 月 15 日在京举行“数字新基建”重点建设任务发布会暨云签约仪式，面向社会各界发布“数字新基建”十大重点建设任务，并与华为、阿里、腾讯、百度等公司签署战略合作仪式。

点评：

- **本次明确数字新基建重点建设任务，将使得相关建设加速落地，相关公司估值将有望提振。**国网提出 2035 建成国际领先能源互联网发展战略，4 月份我们指出国网正在编制诸如“十四五规划方案”等大纲及政策、规划、投资方向等细节，且两次新基建工作小组会议已充分明确信息数字化建设为三大“新基建“方向之一。
- **2020 年整体电力信息通信投资达 350 亿，其中本次部署的十大建设方向预计投资约 250 亿元。**2020 年 10 项数字新基建方向涉及电网数字化平台、能源大数据中心、智慧能源、5G 应用、人工智能、北斗应用等方向，投资方向偏重“端、边、网、云、智”的能源互联网体系，全年总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1000 亿元。除以上数字信息化建设之外还有 100 亿左右传统通信类型招标，预计国家电网今年电力信息通信投资在 350 亿左右。
- **我们认为本次合作有以下两大看点：**

① 开放合作理念：本次签约 41 家企业，除了以上耳熟能详的几家互联网科技企业外，还有科研院所、政府、金融机构、国企等等。引进核心技术及资本力量，利于保持能源互联网的领先性，也利于国网真正打造能源互联网朋友圈，真正意义推动综合能源服务落地。

② 建设方向创新：本次任务首次提出能源工业云网，以加快电工装备企业数字化转型，将利于国电南瑞等装备企业实现生产、管理效率提升，从而提升盈利能力。

- **5 月份电网投资增速环比加速提升。**根据国网报道，国网 2020 年 1-5 月，固定资产投资完成 1124 亿元，同比增长 11.2%，完成年计划（全年总计 4600 亿投资规划）的 24.5%，进度超前去年同期 1.8 个百分点。根据中电联发布的 1-4 月份电力工业运行简况，前四月份全国电网投资完成额达到 670 亿元，其中 4 月份电网投资完成额达到 305 亿元，2 月份、3 月份、4 月份同比增长率分别为-43.4%、-12%、1.3%，由此可知 5 月份全国电网投资增速在 4 月份回正基础上将进一步大幅提升，整体月度向上趋势非常乐观。

投资建议：

- **我们认为伴随靴子落地，重点公司估值将有望提振，建议关注以下公司**

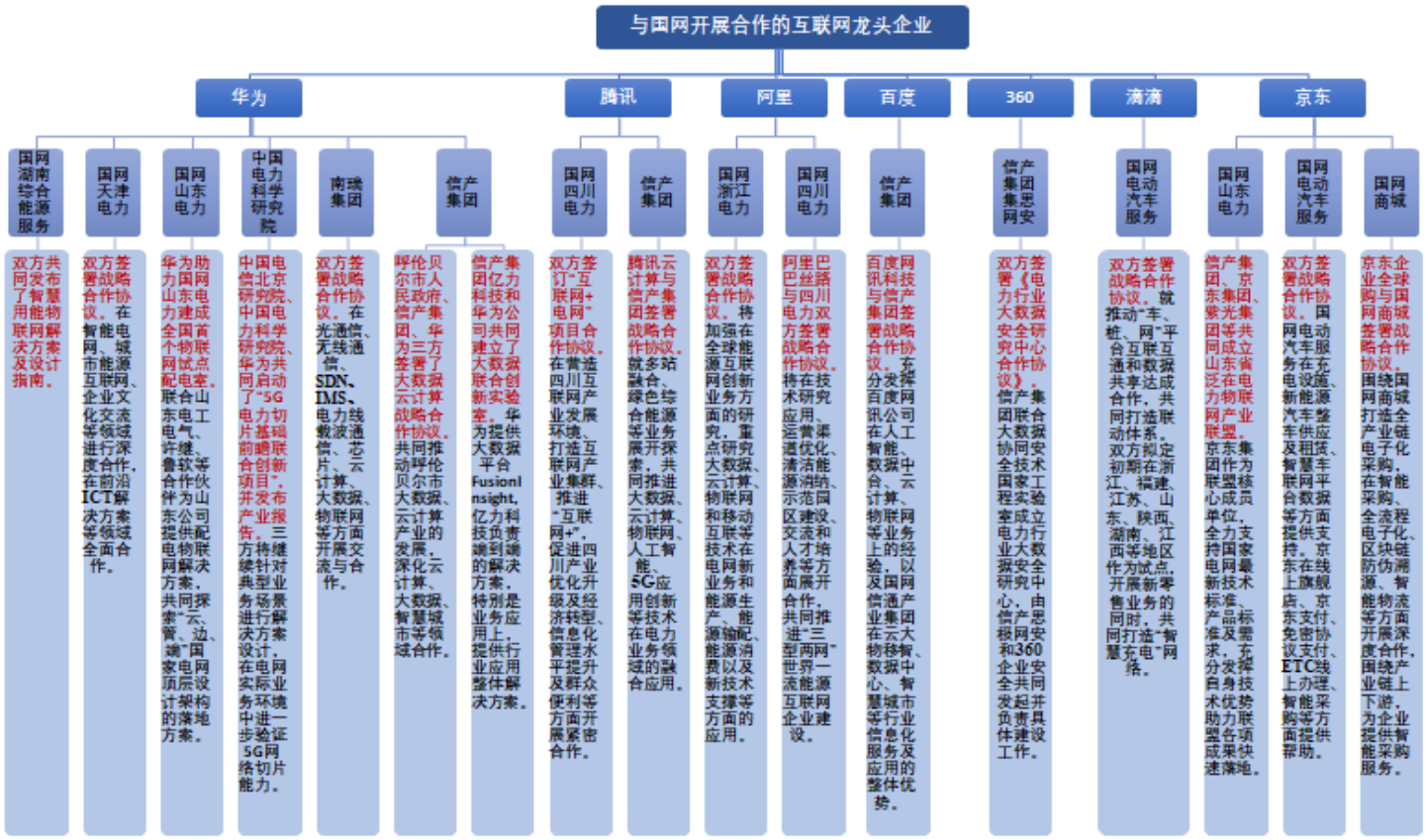
1）长期价值维度推荐能源信息科技龙头国电南瑞（电力物联网+直流特高压双龙，同时存在混改和 IGBT 等创新产品亮点）；

2）各细分领域领先的数字新基建标的：国网信通、远光软件、恒华科技、海兴电力等；

风险提示：

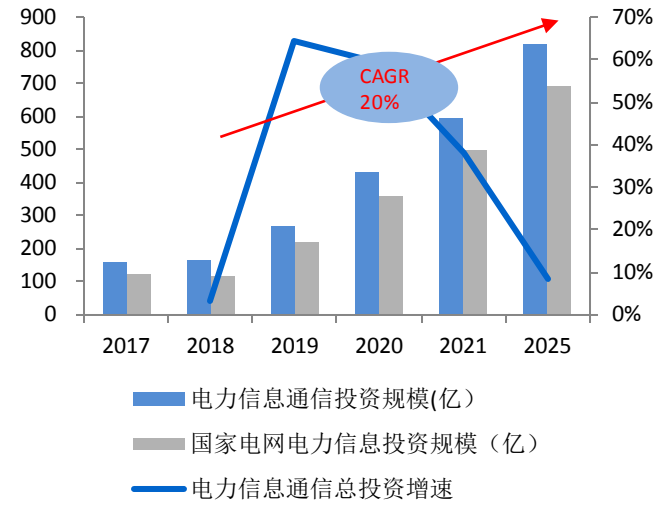
- 电力信息投资进度和金额不及预期；国网投资不及预期；5G 技术应用不及预期；

图表 1：前期华为、阿里、腾讯等互联网企业和国网省公司、业务集团已经达成了部分战略合作协议



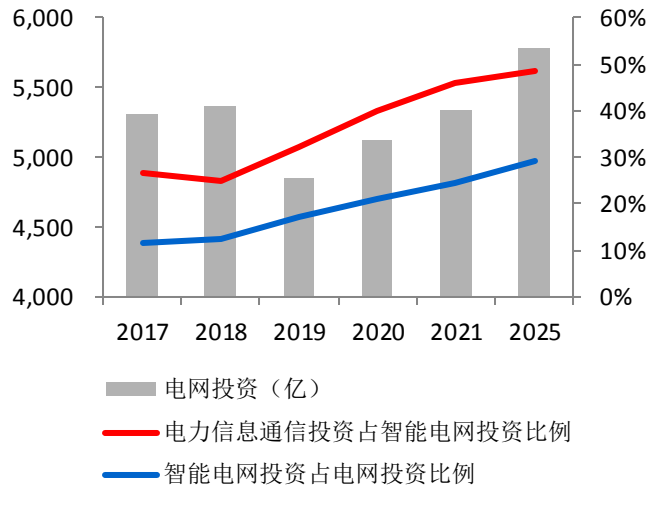
来源：分析师整理、国金证券研究所

图表 2：全国电力信息通信投资 2020 年、2025 年分别达到 430 亿、820 亿



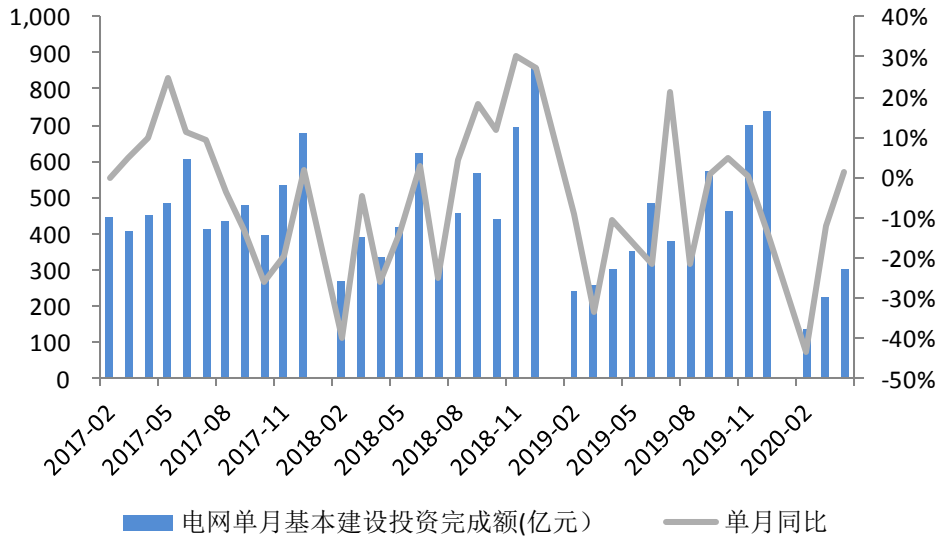
来源：国家电网、中电联、国金证券研究所测算

图表 3：电力信息通信等智能电网投资比例将持续提升



来源：国家电网、中电联、国金证券研究所测算

图表 4：全国电网投资增速4月份已经实现单月转正



来源：中电联、国金证券研究所

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH