



电力设备行业事件点评：南网 “十四五”规划出炉 柔直、抽 蓄、数字化等多方向明确



投资要点

事件：2021年11月11日，南网印发《南方电网“十四五”电网发展规划》，“十四五”期间将规划投资6700亿元，加快数字电网建设和现代化电网进程，推动以新能源为主体的新型电力系统构建。明确电网发展总架构，重点聚焦清洁能源、智能化/数字化、市场机制等发展方向。

投资总量：南方电网“十四五”投资总额6700亿元（“十四五”国网计划投资约2万亿元），相对“十三五”大幅增长。

投资结构：

【输变电】柔性直流输电对电网互联、新能源远距离输电更友好，受限于大功率IGBT/IGCT高价，其建设成本相对常规特高压直流无经济性优势，故两网范围内存量柔直多为示范工程，长时间未规模性铺开。而本次南网重点提及柔直，“推动主网架柔性互联，新建直流受端以柔直为主，存量直流实施柔直改造”，有望带来柔直换流阀、直流控保等核心设备增量。此外提出“输电线路智能巡检、智能变电站”，二次设备厂商有望受益。

【配电】新能源分布式电源大比例接入+充电桩渗透率提升，配网稳定性面临较大考验。南网加码配网建设，“十四五”配网规划投资3200亿元，占总投资额48%，结构上着重“数字化、智能化”，推进“智能配电站/开关站/台区建设”，布局一二次融合设备、智能巡检、设备监控运

维等智能化业务的厂商有望受益。

【用电】“量”的层面，推进终端电气化提升，包括充电基础设施建设及车网互动、智能家居/小区等；“质”的层面，再提综合能源服务，南网主要依托南网综能公司开展节能及分布式能源业务；新提“变电站、充换电站、储能站、数据中心、5G 基站等多站合一，到 2025 年力争多站融合变电站达 100 座，打造智慧能源示范区”，其本质也是综合能源服务大类下的细分业务。

【储能】电网侧储能南网同样明确以抽水蓄能为核心（国网重心同样在抽水蓄能），规划新增 600 万千瓦抽水蓄能电站（2020 年已累计建成 788 万千瓦），我们预计投资总额约 300-400 亿元，带来一定抽蓄电站监控保护二次设备需求。

【数字化】南网对数字化重视程度相对更高，《规划》提出到 2025 年“全面建成数字电网”，简言之，我们认为数字化涵盖“电力生产数字化（发输变配用环节）”及“电网公司内部管理数字化”，受益品种仍是以二次设备为主（含管理服务类软件）。

投资建议：柔直重点看一次设备供应商，各环节的智能化/数字电网/储能看二次设备。发电侧关注【金盘科技】【新风光】，输变电推荐【国电南瑞】【思源电气】、关注【四方股份】，配电侧关注【宏力达】【杭州柯林】【智洋创新】，用电侧关注【智光电气】【南网能源】，储能关注【盛弘股份】【科士达】，数字化推荐【国电南瑞】、关注【国网信通】。

风险提示：电网投资不及预期，竞争加剧，宏观经济下行，芯片等原材料涨价

关键词: 5G 充电桩 新能源 智能家居 涨价 特高压 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29414

