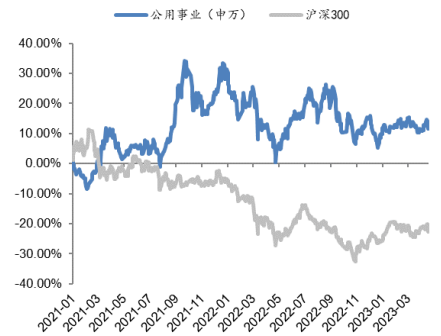


低碳研究行业点评

江苏发布光伏配储要求，新型储能需求有望快速提升

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



事件：

4月17日，江苏省发改委印发《关于进一步做好光伏发电市场化并网项目配套调峰能力建设有关工作的通知》，《通知》提出新增纳入实施库的光伏发电市场化并网项目，均应采取自建、合建或购买新型储能（包括电化学、压缩空气、重力储能等）方式落实市场化并网条件；且光伏发电市场化并网项目全生命周期内均应配套相应的调峰能力。

投资要点：

配置新型储能成为江苏新增光伏项目市场化并网的必要条件。

本次《通知》要求新增纳入实施库的光伏发电项目市场化并网均应配置新型储能，对比此前江苏省启动2022年光伏发电项目的市场化规模申报工作，22年文件仅“鼓励要求”按照功率8%~10%及以上比例配建调峰能力。截至当年12月底共下发五批市场化项目名单，总规模约11.2GW，对应储能规模1.79-2.24GWH。

首次明确提到重力储能，鼓励探索多种储能形式。

年初国家能源局发布的《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》中提到，储能侧方面在加速转型期要推动储能多应用场景多技术路线规模化发展，压缩空气储能、电化学储能、热储能等多种新型储能技术路线并存。而在江苏省发改委发布的《通知》中也提到电化学储能、压缩空气储能和重力储能均可作为调峰能力，其中重力储能也为江苏省首次在政府文件中明确提及的储能技术路线。这意味着储能的多形式发展受到鼓励，未来基于应用场景的多样性与不同储能技术的特点差异，储能行业有望迎来百花齐放的发展格局。

江苏可再生能源消纳压力增大，高质量消纳水平有待提升。

2022年江苏省新能源发电量904.25亿千瓦时，同比增长21.3%，占全社会用电量的12.22%。受土地与可再生能源资源分布制约，江苏省内电力生产与负荷消纳逆向分布，且电源侧调峰资源潜力有限，抽水蓄能调峰资源匮乏；可再生能源占比提升叠加外送电刚性，导致江苏省可再生能源消纳压力增大。《通知》的下发有助于提高新型储能配置占比，进而充分发挥其选址灵活、建设周期短、响应快速灵活、应用场景多元等优势，与传统抽水蓄能形成互补，更好的解决新能源接入电网带来的随机性和波动性问题。

投资建议：政策下发推动新型储能发展，助力可再生能源高水平消纳。建议关注压缩空气储能标的陕鼓动力，重力储能标的中国天楹以及电化学储能产业链。

风险提示：法案后期落地进程不及预期；国内外低碳转型不及预期；研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

团队成员

分析师 汪磊
执业证书编号：S0210523030001
邮箱：wl30040@hfzq.com.cn

研究助理 陈若西
邮箱：crx30052@hfzq.com.cn

相关报告

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn