

电气设备

鼓励发电企业自建储能，构建风光储新型电力系统

事件：8月10日，发改委、国家能源局发布《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》。

消纳能力是发展可再生能源的关键，保障可再生能源消纳关键在于电网接入、调峰和储能。在双碳目标指引下，可再生能源装机发电占比快速提升，电力系统灵活性不足、调节能力不够等短板问题愈发突出，为保障可再生能源的顺利并网以及电网的稳定运行，提升消纳能力与可再生能源发展具有同等重要意义，而解决消纳问题的关键在于电网接入、调峰和储能。

电网承担新能源消纳主体责任，超过保障性并网规模部分，发电企业可通过自建储能或调峰能力增加并网规模。2021年8月10日，发改委、国家能源局联合发布《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》，强调引导市场主体多渠道增加可再生能源并网规模。通知提出，电网企业要承担可再生能源并网消纳的主体责任，超过保障性并网规模部分，鼓励发电企业通过自建储能或调峰资源增加并网规模。除自建外，也允许发电企业通过向抽水蓄能、化学储能电站、气电、光热电站及开展灵活性改造的火电等市场主体购买调峰能力，实现多渠道增加调峰资源，提升并网规模。

超过保障性并网部分发电容量按照15%的比例（时长4小时）配建/购买调峰能力，配建比例超过20%的电站享受优先并网，激发发电企业新能源装机、储能配置积极性。针对自建/购买储能与调峰资源的新能源发电企业，保障性并网规模以外的发电容量需按照15%的挂钩比例（时长4小时）配建或购买调峰能力，按照20%以上挂钩比例进行配建的可享受优先并网。该挂钩比例将在2022年后根据情况适时调整，每年公布一次，各省也可结合实际情况对挂钩比例进行适当调整。目前，在新疆、青海、山东、陕西、湖南等10多个省份，已相继发布新能源发电项目强制配置储能的政策，配置比例在5%~20%，备电时长在1h~2h。此次储能配置政策进一步将备电时长提升至4h，辐射范围扩展至全国范围内的新能源电站（超出保障性并网规模的容量），在经济性有保证的前提下，有望进一步激发发电企业新能源装机与储能配置的积极性。

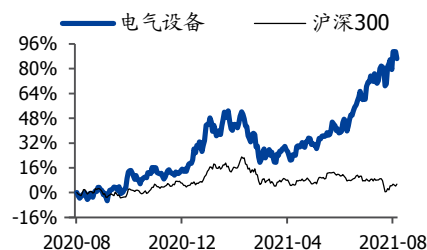
进一步完善调峰资源交易机制，允许在省内统筹调峰资源指标的交易，提升储能配置灵活性。通知规定，自建或合建调峰资源的企业，如果当年配建的可再生能源发电规模低于规定比例，将不允许结转至下年继续使用，但可通过市场化交易给其他发电企业。同时，为切实保证新增调峰能力可以促进可再生能源消纳，调峰资源指标在交易过程中，均需要在本省（区、市）范围内进行统筹。储能交易机制的进一步完善，有望提升储能配置的灵活性。

投资建议：关注储能产业链，携手宁德储能生态圈的标的**星云股份、永福股份、宁德时代**；国内新能源+储能业务龙头**阳光电源**，储能逆变器龙头**固德威、锦浪科技**；户用储能龙头**派能科技**；储能电芯供应商**国轩高科、亿纬锂能**。

风险提示：储能需求不及预期；储能行业技术迭代加速，导致企业落后产能拖累。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 杨润思

执业证书编号：S0680520030005

邮箱：yangrunsi@gszq.com

相关研究

- 1、《电气设备：组件价格水涨船高，欧美7月新能源车销量出炉》2021-08-08
- 2、《电气设备：用户侧储能或迎加速，宁德时代发布钠离子电池》2021-08-01
- 3、《电气设备：峰谷电价机制进一步完善，用户侧储能或迎加速》2021-07-30



重点标的

股票 代码	股票 名称	投资 评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300648.SZ	星云股份	买入	0.39	0.68	1.36	1.91	154.51	88.62	44.31	31.55
300274.SZ	阳光电源	增 持	1.34	2.20	2.75	3.32	117.84	71.77	57.42	47.56
688390.SH	固德威	增 持	2.96	5.14	7.07	9.21	184.35	106.16	77.18	59.25
300763.SZ	锦浪科技	-	2.31	2.33	3.54	5.04	234.26	129.13	85.07	59.67
300750.SZ	宁德时代	买入	2.40	4.34	6.51	8.92	215.00	118.89	79.26	57.85
300014.SZ	亿纬锂能	增 持	0.87	1.66	2.36	3.29	131.03	68.67	48.31	34.65
002074.SZ	国轩高科	买入	0.12	0.45	0.69	0.84	509.58	135.89	88.62	72.80

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 注: 锦浪科技尚未外发覆盖报告, 为 wind 一致预期; 股价为 8 月 9 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（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，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可能会随时调整。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 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；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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层 邮编：100032 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com