

电力行业政策点评

2021年10月24日

能源领域重磅文件落地，风光氢储四大方向均有提及

增持（维持）

证券分析师 刘博

执业证号：S0600518070002

18811311450

liub@dwzq.com.cn

证券分析师 唐亚辉

执业证号：S0600520070005

18806288427

tangyh@dwzq.com.cn

■ **事件：**10月24日，中共中央、国务院印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》。

■ **一、需充分重视这份提纲挈领的文件，党政同责、效率为先、双轮驱动、国内国外、把控风险。**我们分析认为，此份文件作为碳达峰碳中和领域具有提纲挈领意义的重要文件，工作原则中明确提出：1) 强化顶层设计、发挥制度优势、实行党政同责、压实各方责任，对碳达峰和碳中和的重视程度，已经上升到空前高度；2) 效率为先；3) 双轮驱动，指的是政府和市场之间的关系，发挥市场机制作用，形成有效激励约束机制；4) 内外畅通，主要是国内国外，对外既斗争又合作，不断增强我国的国际影响力和话语权；5) 防范风险，主要是能源安全、供应链安全、粮食安全以及供暖供电等民生问题。

从此次文件的工作原则中，已经可以看出，涵盖了从政府到市场、从效率到风险、从国内到国外的几乎各方面内容，我们相信此次文件出台后，后续会有更多相关行业和领域的细则出台，从这个角度上来说，此次文件具有提纲挈领的意义。

■ **二、风光氢储皆有提及，能源领域迎来百年未有之大变局。**1) 风电、光伏：到2030年风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上，到2060年非化石能源消费比重达到80%以上；实施可再生能源替代行动，大力发展风能、太阳能、生物质能、海洋能、地热能等，不断提高非化石能源消费比重；坚持集中式与分布式并举，优先推动风能、太阳能就近开发利用。2) 氢能：统筹推进氢能“制储输用”全链条发展；推动加氢站建设；加强氢能生产、储存、应用关键技术研发、示范和规模化应用。3) 储能：加快推进抽水蓄能和新型储能规模化应用；加快形成以储能和调峰能力为基础支撑的新增电力装机发展机制；加强电化学、压缩空气等新型储能技术攻关、示范和产业化应用。4) 电网：构建以新能源为主体的新型电力系统，提高电网对高比例可再生能源的消纳和调控能力；推进电网体制改革，明确以消纳可再生能源为主的增量配电网、微电网和分布式电源的市场主体地位；深入研究支撑风电、太阳能发电大规模友好并网的智能电网技术。

新型电力系统指的是以新能源为主的电力系统，根据能源系统不可能三角：绿色、安全、廉价，在双碳目标提出以前，我们更注重安全和廉价，部分舍弃了绿色；在双碳目标提出之后，我们试图将绿色赋予更多更高的权重，尝试在安全和廉价中寻求一个再平衡。同时新型电力系统重“电力”更重“系统”，除了发电端以外，输配电端的重要性日益彰显，这是国家大力发展储能和智能电网的出发点。

■ 因此，我们认为，在双碳目标的指导下，一方面，传统能源仍然发挥着支柱作用；另一方面，清洁能源蓬勃发展，新旧能源交替变化的过程中，意味着能源体系迎来了百年未有之大变局，建议关注：风电光伏运营商：三峡能源、龙源电力、华润电力、华能国际；氢能源设备：冰轮环境；电网及储能：国电南瑞、三峡水利、新风光。

■ **风险提示：**政策推行不达预期、风光发展不达预期、电荒程度加剧等等

行业走势



相关研究

1、《电荒研究系列：电荒研究系列二：电价会上涨么？》

2021-06-10

2、《电荒研究系列：电荒研究系列一：电荒是否会常态化？》

2021-06-06

3、《德州大停电事件点评：从德州大停电到碳中和》2021-02-21

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>