

## 行业研究

## 南方电网发布“十四五”发展规划，新型电力系统建设加速

## ——新能源、环保领域碳中和动态追踪（三十五）

## 要点

**事件：**11月12日，南方电网印发《南方电网“十四五”电网发展规划》，提出“十四五”期间，南方电网总体电网建设将规划投资约6700亿元，其中配网投资3200亿元。到2025年，新增风电、光伏规模1.15亿千瓦，抽水蓄能600万千瓦，推动新能源配套储能2000万千瓦，南方五省电源装机总规模达到6.1亿千瓦。

### “十四五”电网计划投资较“十三五”实际投资增加51%，打造更坚强配电网

根据南方电网预测，到2025年，南方五省区全社会最大负荷将达到29500万千瓦，较2020年增加7960万千瓦。南方电网“十四五”期间计划投资**6700亿元**，较“十三五”实际投资增加**51%**。将配电网建设列入“十四五”工作重点，规划投资达到3200亿元，约占电网总投资的48%（“十三五”期间110kv及以下配网投资占比约70%）。在全面推进各省区新型电力系统建设基础上，因地制宜打造9个地市级新型电力系统示范区、9个县区级新型电力系统示范区以及7个园区及镇村级新型电力系统示范区。

### 加快新能源投资，服务“双碳”目标实现

“十四五”期间，南方五省区将新增风电、光伏规模1.15亿千瓦，抽水蓄能600万千瓦，推动新能源配套储能2000万千瓦，到2025年，南方五省区电源装机总规模达到**6.1亿千瓦**，非化石能源装机和发电量占比分别提升至**60%、57%**。该计划目标已超过今年3月18日提出的到2025年新能源新增装机1亿千瓦的目标（详见《南方电网服务“碳达峰、碳中和”工作方案》）。同时按需建设抽水蓄能，推动电化学储能加快发展，着力提升系统灵活性。

### 以数字化促智慧化，全力提升用户获得感

加强智能输电、配电、用电建设，推动建设多能互补的智慧能源建设，以电网的数字化、智能化建设，促服务智慧化，全力提升用户获得感。推动基础设施智慧融合发展，促进变电站、充换电站、储能站、数据中心、5G基站、北斗基站等“多站合一”融合建设。到2025年，力争多站融合变电站达到**100座**，**35千伏及以上线路实现无人机智能巡检全覆盖**。建设海南自贸港新型电力系统，升级建设海南500千伏主网架，到2025年海南全省停电时间降至3小时以内，新型电力系统示范核心区停电时间降至30分钟以内。

**投资建议：**南方电网计划投资规模较“十三五”期间实际投资额有明显提升，新能源计划装机规模较前期规划存在边际提升。加快建设新型电力系统背景下，“十四五”期间电网投资的力度与结构较“十三五”均有所不同，建议重视电网侧投资机会。标的方面，建议重点关注新型电力系统相关公司：

- 1) 电网调节、储能及SVG：思源电气、国电南瑞、宝光股份、四方股份、易事特、智光电气、新风光；
- 2) 电网数字化：国网信通、国电南瑞；
- 3) 电网侧节能改造：涪陵电力；
- 4) 电网智能监控检修：杭州柯林、智洋创新、申昊科技、亿嘉和；
- 5) 南网旗下公司：南网科技（已过会未上市）、南网能源、文山电力。

**风险分析：**规划推进不及预期，技术路线变革，能源系统变革遇到阻碍。

## 电力设备新能源 买入（维持）

## 环保 买入（维持）

## 作者

分析师：殷中砥

执业证书编号：S0930518040004

010-58452063

[yinzs@ebsecn.com](mailto:yinzs@ebsecn.com)

分析师：郝骞

执业证书编号：S0930520050001

021-52523827

[haoqian@ebsecn.com](mailto:haoqian@ebsecn.com)

分析师：黄帅斌

执业证书编号：S0930520080005

021-52523828

[huangshuaibin@ebsecn.com](mailto:huangshuaibin@ebsecn.com)

联系人：陈无忌

021-52523693

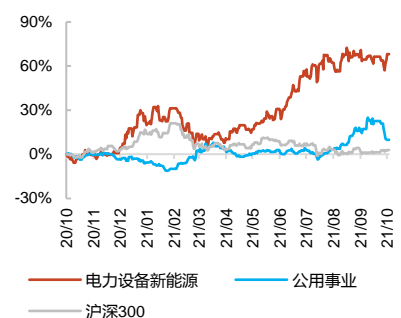
[chenwuji@ebsecn.com](mailto:chenwuji@ebsecn.com)

联系人：和霖

021-52523853

[helin@ebsecn.com](mailto:helin@ebsecn.com)

### 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

完善分时电价机制提升储能经济性，行业崛起拐点已至——新能源、环保领域碳中和动态追踪（二十四）（2021-07-30）

储能发展持续推进，关注火电灵活性改造、钠电、抽水蓄能——新能源、环保领域碳中和动态追踪（二十六）（2021-08-11）

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

光大新鸿基有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE