

行业点评

破除新能源两大制约，分散式风电获大力支持

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

皮秀 投资咨询资格编号
S1060517070004
010-56800184
PIXIU809@pingan.com.cn



事项：

5月30日，国务院办公厅转发由国家发展改革委、国家能源局编制并经国务院同意的《关于促进新时代新能源高质量发展实施方案》，指出新能源开发利用仍存在电力系统对大规模高比例新能源接网和消纳的适应性不足、土地资源约束明显等制约因素。

平安观点：

- **土地资源约束成为新能源发展的重要制约因素，有望推动高效光伏组件、大容量风电机组、深远海海上风电发展。**该政策文件针对土地资源约束制约新能源发展提出了一些应对措施，包括：鼓励推广应用节地技术和节地模式；将新能源项目的空间信息按规定纳入国土空间规划“一张图”，严格落实生态环境分区管控要求，统筹安排大型风光电基地建设项目用地用林用草；优化调整近岸风电场布局，鼓励发展深远海风电项目等。我们认为，未来新能源开发节约土地（海域）所带来的溢价将会越来越明显，并推动一些产业趋势加快发展；对于光伏，土地资源约束将推动以N型电池为代表的高效电池技术加快推广；对于陆上风电，大容量机组在节省土地方面优势明显，风机大型化仍将是未来发展趋势；对于海上风电，除了风机大型化以外，向深远海发展也是节省近海海洋资源的重要方式。
- **电力系统对大规模高比例新能源接网和消纳的适应性不足，特高压、配电网、灵活性调节能力等方面建设有望加强。**首先，以大型风光电基地为基础、以其周边清洁高效先进节能的煤电为支撑、以稳定安全可靠的特高压输变电线路为载体的新能源供给消纳体系作为国内新能源发展的主要模式，未来将加大力度规划建设，特高压是必需配置；屋顶光伏、分散式风电等分布式新能源提速发展，对有源配电网（主动配电网）提出更高要求，需加大配电网投资建设改造力度，提高配电网智能化水平，以提升配电网接入分布式新能源的能力；为提升电力系统调节能力和灵活性，火电机组灵活改造、抽水蓄能、新型储能、光热等有望大力发展。
- **分散式风电有望获得政策多方位支持，打开风电应用场景和成长空间。**该政策文件提出，未来要积极推进乡村分散式风电开发，鼓励村集体依法利用存量集体土地通过作价入股、收益共享等机制，参与新能源项目开发；后续将开展全国新能源资源勘查与评价，建立可开发资源数据库，形成县级以上行政区域内各类新能源资源详查评价成果和图谱并向社会发布，并建立测风塔及测风数据共享机制；推动风电项目由核准制调整为备案制。我们认为，2021年以来风机价格大幅下降，分散式风电有条件在平价的同时与乡村振兴融合，风资源数据库以及测风数据共享等机制将有效解决分散式风电测风相关问题，核准制改备案制将简化分散式风电项目开发的前期流程，这些因素有望合力推动国内分散式风电的兴起，打开陆上风电的成长空间。

- **投资建议。**该政策文件的出台体现了国家大力发展新能源的坚定意志，光伏、风电、特高压、配电网、储能等环节都将受益，建议重点关注光伏和风电核心制造环节；分散式风电有望获得更大力度的政策支持，未来有望大规模发展并打开风电成长空间，推荐大金重工、日月股份、明阳智能、金风科技、天顺风能等制造龙头。
- **风险提示。**1、分散式风电政策落地不及预期。2、海外贸易保护加剧。3、部分新能源制造环节可能竞争加剧并导致盈利水平不及预期。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033