

顶层设计明确，新能源革命坚定不移

2023年01月07日

► **事件：**1月6日，国家能源局综合司发布关于公开征求《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》意见的通知。

► **新型电力系统建设明确时间线。**

意见中指出2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至2030年）、总体形成期（2030年至2045年）、巩固完善期（2045年至2060年），有计划、分步骤推进新型电力系统建设的“进度条”。

► **加快规划建设新型能源体系，特高压、配网智能化为投资重点。**

为匹配新型电力系统建设，源网荷储多要素协同互动为重要途径：**1) 特高压：**资源禀赋约束下，特高压是最优解。“十四五”期间，国网规划建设特高压工程“24交14直”，涉及线路3万余公里，变电换流容量3.4亿千伏安，总投资3800亿元。目前特高压建设进度加快，22年内多条交流线路开工，22年底进度提速，特高压产业链上下游有望高度受益。**2) 配网：**关注配网侧智能化改造。现有主干网输电线路覆盖面已非常广泛，配网输电线路建设加速，“十四五”规划投资将向配网侧倾斜，投资占比有望提升至60%以上。

► **储能：意见稿中提出“加强储能规模化布局应用体系建设”。**

1) 统筹系统需求与资源条件，推动抽水蓄能多元化发展和应用；2) 结合电力系统实际需求，统筹推进源网荷各侧新型储能多应用场景快速发展；3) 推动新型储能与电力系统协同运行，重点解决电力系统跨季平衡调节问题整体写作要求。

► **投资建议：储能方面，**大储的核心在于商业模式，建议关注：【科华数据】、【南网科技】、【南都电源】、【阳光电源】、【宁德时代】、【亿纬锂能】、【英维克】、【青鸟消防】等；**电网方面，**主线一：特高压作为解决新能源消纳的主要措施之一，相关公司未来有望受益于电网投资上升带来的业绩弹性，推荐【平高电气】、【许继电气】等；主线二：智能化、数字化为新型电力系统发展的必由之路，是“十四五”电网重点投资环节，推荐【国电南瑞】、【四方股份】、【思源电气】、【威胜信息】、【炬华科技】、【苏文电能】；建议关注【海兴电力】等。

► **风险提示：**下游需求不及预期；原材料价格上涨超预期等。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300274	阳光电源	120.10	2.03	3.78	4.79	59	32	25	推荐
300750	宁德时代	416.66	12.01	19.22	24.50	35	22	17	推荐
300014	亿纬锂能	89.85	1.87	3.47	5.09	48	26	18	推荐
600312	平高电气	8.39	0.22	0.44	0.61	38	19	14	推荐
000400	许继电气	21.37	0.87	1.07	1.33	25	20	16	推荐
600406	国电南瑞	24.56	0.98	1.20	1.46	25	20	17	推荐
601126	四方股份	15.31	0.75	0.91	1.11	20	17	14	推荐
002028	思源电气	40.40	1.61	2.15	2.73	25	19	15	推荐
688100	威胜信息	24.29	0.85	1.16	1.64	29	21	15	推荐
300982	苏文电能	65.09	2.85	3.86	5.23	23	17	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2023年01月06日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

电话：15601863256

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师 郭彦辰

执业证书：S0100522070002

邮箱：guoyanchen@mszq.com

研究助理 李佳

执业证书：S0100121110050

邮箱：lijia@mszq.com

相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20230102：12月新势力销量亮眼，光伏价格松动有望刺激需求-2023/01/02
2. 光伏行业点评：价格下行+需求将起，EPC风口已至-2023/01/01
3. 电力设备及新能源周报 20221225：蜂巢能源新品发布，欧盟优化可再生能源审批-2022/12/25
4. EV观察系列129：11月欧洲新能源车销量及渗透率再创新高-2022/12/22
5. 电力设备及新能源周报 20221218：光伏电池技术迭代加速，电源电网投资额同比正增长-2022/12/18

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026