

公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

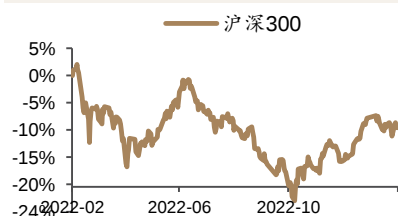
郭雪

资格编号：S0120522120001

邮箱：guoxue@tebon.com.cn

联系人

市场表现



相关研究

- 1.《煤炭价格全面下行，火电或将迎来困境反转 环保与公用事业周报》，2023.2.19
- 2.《聚光科技（300203.SZ）：科学仪器龙头，高端转型业绩拐点已现》，2023.2.15
- 3.《ESG 双周报-ESG 双周报：8 家券商获准参与试点碳排放交易，碳交易迎来发展机遇》，2023.2.13
- 4.《环保与公用事业周报-电力企业 2022 业绩预告出炉，风光水火整体向好》，2023.2.12
- 5.《三峡能源（600905.SH）：非经常性因素致业绩短期承压，海风持续带来发展动能》，2023.2.8

强化电网安全风险管控，风光功率预测重要性逐步凸显

投资要点：

- **事件：**2 月 22 日，国家能源局发布《关于加强电力可靠性管理工作的意见》，提出“发电企业要加强燃料、蓄水管控及风电、光伏发电等功率预测，强化涉网安全管理，科学实施机组深度调峰灵活性改造，提高设备运行可靠性，减少非计划停运。电网企业要加大城乡电力基础设施建设力度，提升供电服务和民生用电保障能力。”
- **光伏组件价格有望逐步降低，新能源装机规模有望高增。**硅料长期供大于求，或将带动硅片和组件价格持续下行。根据硅业分会数据，保守预计 2023 年全国硅料产量为 135 万吨左右，硅片约 525GW，同终端 350GW 需求相比，硅料和硅片长期处于供大于求的状态。我们预计随着组件价格的进一步下行，光伏电站投资回报率有望逐步提升，并进一步带动光伏装机规模持续提升。根据全球能源互联网发展合作组织发布的《中国 2030 年能源电力发展规划研究及 2060 年展望》，预计我国 2025 年风电/光伏累计装机容量分别为 5.36/5.59 亿千瓦，风光装机占比将达到 37.12%，2020 年至 2025 年平均复合增长率为 15.62%。2030 年风电/光伏累计装机容量分别为 8.00/10.25 亿千瓦，风光装机占比将达到 48.03%，2025 年-2030 年平均复合增长率为 10.76%，新能源装机规模有望保持高增。
- **新能源发电功率预测是保障电网安全的必要手段，市场空间广阔。**风光发电受自然环境影响，存在显著间歇性和波动性特征，发用电的不匹配将对电网的稳定性产生较大冲击，造成巨大经济损失。随着新能源装机规模快速提升，电网的稳定性受到更大挑战，新能源发电功率预测需求提升。根据沙利文发布的数据，2019 年我国新能源发电功率预测行业市场规模为 6.34 亿元，预计 2024 年市场规模将达到 13.41 亿元，2019-2024 年新能源发电功率预测市场规模的复合增速高达 16.2%，新能源功率预测具备广阔成长空间。
- **加强灵活性资源建设，科学实施深度调峰。**灵活性资源是实现新能源消纳的重要保障，随着新能源装机占比的逐步提升，灵活性资源的重要性愈加凸显。从灵活性资源的种类来看，包括灵活性改造后的火电、抽水蓄能、电化学储能等，其中火电灵活性改造是最具可行性和经济性的方式。随着风光大基地的逐步推进建设，火电灵活性改造也将迎来加速发展的机遇期。此外，随着我国辅助服务市场建设机制逐步完善，火电机组灵活性改造项目的经济性有望逐步提升，进一步刺激火电运营商加快火电灵活性改造进程。
- **投资建议：**随着新能源装机规模快速提升，新能源发电的波动性对电网带来的冲击逐步增大，新能源发电功率预测作用逐步凸显。此外，为保障新能源发电消纳，维护电网稳定，火电灵活性改造需求也逐步增加。重点推荐：新能源发电功率预测龙头企业【国能日新】；火电节能环保设备商【青达环保】；积极布局火电灵活性调峰储能改造解决方案的【西子洁能】；华电旗下、风光火气协同发展的辅机龙头【华电重工】。
- **风险提示：**政策推进不及预期，产业发展不及预期，新能源发展不及预期。

行业相关股票

股票 代码	股票 名称	EPS			PE			投资 评级	
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	上期	本期
002534.SZ	西子洁能	0.58	0.25	0.60	55.74	65.24	27.18	增持	增持
301162.SZ	国能日新	1.11	1.06	1.59	—	95.51	63.67	增持	增持
601226.SH	华电重工	0.26	0.28	0.36	25.82	28.50	22.17	增持	增持
688501.SH	青达环保	0.69	0.9	1.18	37.13	29.19	22.26	增持	增持

资料来源：Wind，德邦研究所，以上四家 EPS 数据均为德邦研究所预测，股价数据截至 2023 年 2 月 24 日

信息披露

分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有 5 年环保产业经验，2020 年 12 月加入安信证券，2021 年新财富第三名核心成员。2022 年 3 月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。