



分析师

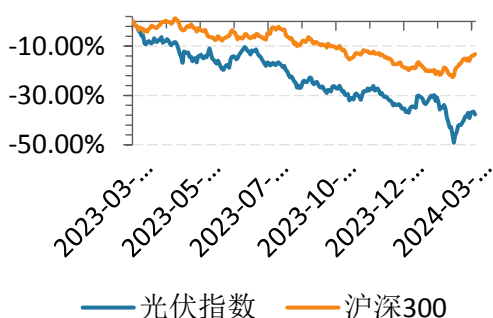
梁晨

执业证书编号: S1380518120001

联系电话: 010-88300853

邮箱: liangchen@gkzq.com.cn

光伏指数与沪深300走势比较



资料来源: WIND, 国开证券研究与发展部

2024年3月5日

内容摘要:

- **事件:** 近日, 国家发展改革委和国家能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》(以下简称《意见》)。我们对此点评如下:
- 到2025年, 配电网承载力和灵活性显著提升, 具备5亿千瓦左右分布式新能源、1200万台左右充电桩接入能力, 配电网数字化转型全面推进, 智慧调控运行体系加快升级; 到2030年, 基本完成配电网柔性化、智能化、数字化转型, 有效促进分布式智能电网与大电网融合发展。
- **提升承载能力, 支撑转型发展。**《意见》要求: 满足大规模分布式新能源接网需求, 推动新型储能多元发展, 鼓励虚拟电厂、负荷聚合商、车网互动等新业态创新发展。我们认为, 此次《意见》重点在解决新能源消纳问题, 提升电网承载能力是关键之一, 未来伴随合理配储以及长时储能的应用, 分布式光伏建设与运营有望突破发展瓶颈。
- **完善调度运行机制, 提升调节能力。**《意见》要求: 建立健全新型储能调控制度和调用机制, 支持各类用户侧调节资源通过虚拟电厂、负荷聚合等方式参与市场。虚拟电厂可以在电网中通过市场供需的方式进行资源匹配, 提高电网输电效率, 也可以节约传统电厂和电网投资, 是解决新能源消纳问题的另一关键手段。我们认为, 虚拟电厂运营商包括负荷聚合商和技术服务商有望受益。
- **投资建议:** 随着新能源装机量的高速增长, 新能源电力消纳能力成为核心问题。《意见》从电网承载能力、调节能力和盈利能力方面明确了发展方向, 除此之外, 近期还有关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设、健全电力辅助服务市场价格机制等相关政策出台, 这些均表明新能源建设与发展进入新阶段, 未来一段时间, 储能、虚拟电厂等相关企业将受益, 建议关注晶澳科技、国电南瑞、特锐德、英维克。
- **风险提示。** 电力市场化改革不及预期, 市场恶性竞争, 全球装机需求不及预期风险, 国内外疫情超预期恶化风险, 国内外经济复苏低于预期。

事件：近日，国家发展改革委和国家能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》（以下简称《意见》）。我们对此点评如下：

《意见》围绕建设新型能源体系和新型电力系统的总目标，在功能上从单一供电服务主体向源网荷储资源高效配置平台转变。目标要求：到2025年，配电网承载力和灵活性显著提升，具备5亿千瓦左右分布式新能源、1200万台左右充电桩接入能力，配电网数字化转型全面推进，智慧调控运行体系加快升级；到2030年，基本完成配电网柔性化、智能化、数字化转型，有效促进分布式智能电网与大电网融合发展。

提升承载能力，支撑转型发展。《意见》要求：（1）满足大规模分布式新能源接网需求，引导分布式新能源科学布局、有序开发、就近接入、就地消纳；（2）推动新型储能多元发展，引导分布式合理配建新型储能或通过共享模式配置新型储能，促进新能源消纳，同时推动长时电储能、氢储能、热（冷）储能技术应用；（3）鼓励虚拟电厂、负荷聚合商、车网互动等新业态创新发展。去年，由于光伏产品成本大幅下降，光伏发电项目经济性提升，刺激分布式电站装机需求。随着新增装机量的翻倍增长，各地分布式光伏陆续出现接网、消纳困难的情况。我们认为，此次《意见》重点在解决新能源消纳问题，提升电网承载能力是关键之一，未来伴随合理配储以及长时储能的应用，分布式光伏建设与运营有望突破发展瓶颈。

完善调度运行机制，提升调节能力。《意见》要求：建立健全新型储能调控制度和调用机制，支持各类用户侧调节资源通过虚拟电厂、负荷聚合等方式参与市场，提高配电网调节能力、资源配置能力和自愈能力。虚拟电厂可以在电网中通过市场供需的方式进行资源匹配，提高电网输电效率，也可以节约传统电厂和电网投资，是解决新能源消纳问题的另一关键手段。我们认为，虚拟电厂运营商包括负荷聚合商和技术服务商有望受益。

完善财政金融政策，提高投资收益。《意见》要求：通过地方政府专项债券支持符合条件的配电网项目建设，鼓励金融机构提高金融服务能力，支持分布式新能源、充电基础设施、新型储能建设。此外，要求健全市场交易机制、持续优化电价机制。我们认为，提高新能源投资收益将提升行业发展稳定性，刺激新能源基础设施迎来大发展。

投资建议：随着新能源装机量的高速增长，新能源电力消纳能力成为核心问题。《意见》从电网承载能力、调节能力和盈利能力方面明确了发

展方向，除此之外，近期还有关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设、健全电力辅助服务市场价格机制等相关政策出台，这些均表明新能源建设与发展进入新阶段，未来一段时间，储能、虚拟电厂等相关企业将受益，建议关注晶澳科技、国电南瑞、特锐德、英维克。

风险提示。电力市场化改革不及预期，市场恶性竞争，全球装机需求不及预期风险，国内外疫情超预期恶化风险，国内外经济复苏低于预期。

分析师简介承诺

梁晨，新能源环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

本人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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层