

行业点评

节能降碳行动方案印发，新能源供需改善持续推进

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
PIXIU809@pingan.com.cn

苏可 投资咨询资格编号
S1060524050002
suke904@pingan.com.cn

研究助理

张之尧 一般证券从业资格编号
S1060122070042
zhangzhiyao757@pingan.com.cn



事项：

近日，国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》，积极稳妥推进碳达峰和碳中和目标，促进经济社会发展全面绿色转型。

平安观点：

■ **推动非化石能源消费提升，为风光等绿电消纳提供需求支撑。**《行动方案》明确了2024年和2025年的具体节能降碳目标，并部署了10方面行动27项任务。在非化石能源消费提升行动中，方案提出，加快建设以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风电光伏基地，推动分布式新能源开发利用；加快建设大型风电光伏基地外送通道，加快配电网改造；在保证经济性前提下，资源条件较好地区的新能源利用率可降低至90%，同时加强可再生能源绿色电力证书交易与节能降碳政策衔接。根据国家能源局数据，今年1-4月，国内新增光伏装机60.11GW，同比增长24.4%，终端需求持续成长，但受上年光伏装机高基数、源网协调不足消纳趋紧、电力市场化交易下运营商收益有不确定性等因素影响，增速较上年放缓。一季度，新增集中式光伏装机占比约48%，户用光伏占比持续下降，工商业分布式快速增长，带动新增分布式装机占比重新超过50%。5月下旬，国家能源局召开全国可再生能源开发建设调度视频会，提出将全力推进第三批大型风电光伏基地建设，持续进行月度调度和周度监测，确保项目尽快建成并按期投产。本次方案亦强调推进沙戈荒大基地建设和分布式新能源开发利用，并指导加快大基地外送通道、配电网、微电网、虚拟电厂、新型储能等建设，同时提出深化新能源上网电价市场化改革；有望助力提升大基地项目跨省跨区消纳能力和分布式能源承载力，新能源电价趋于合理、源网协调不足等问题逐步改善，风光等绿电消纳空间有望进一步打开。值得注意的是，本次方案提出，资源条件较好地区的新能源利用率可降低至90%，为风光电力装机提升提供更多空间，而绿证与多行业节能降碳行动的推进为绿电消纳亦提供更广阔的需求支撑。今年，集中式光伏建设并网有望继续提速，分布式光伏持续发力，全年新增光伏装机有望实现约20%同比增长。

■ **优化硅行业产能布局并严格新建多晶硅项目准入，光伏供给端政策收紧的预期升温。**《行动方案》提出合理布局硅、锂、镁等行业新增产能，要求新建多晶硅项目能效须达到行业先进水平；同时严格固定资产投资项目节能审查和环评审批，切实发挥能耗、排放、技术等标准牵引作用。2022年11月以来，随着硅料新增产能陆续释放，硅料价格快速下行，据InfoLink数据，致密块料从约300元/kg一路跌至目前约40元/kg的价格水平；其中今年四月以来，在高库存压力下硅料降价再次加速，根据硅业分会统计，目前价格已突破所有在产企业现金成本，企业陆续减产。5月下旬，光伏行业协会组织召开了“光伏行业高质量发展座谈会”，提出应充分发挥好政

府有形手的作用，包括优化光伏制造行业管理政策对行业产能建设的指导作用；鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制；加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度等。本次方案是针对光伏多晶硅能效水平和产能指导的一次政策落地，不排除后续有更为细节的针对光伏多环节的产能指导政策出台，市场对光伏供给端政策收紧的预期升温，光伏产能出清与供需改善持续推进中。值得注意的是，通过市场化手段解决行业困境是光伏当前发展关键，近期一线硅料大厂加速推进检修进程，控制产能释放速度，短期供应压力有望缓降；从实际产能规划看，供需形势仍待改善，在面对盈利承压和产能出清的过程中，头部企业依靠先进的技术导入，优秀的成本把控、能耗管理、精细化运营管理等能力，竞争优势有望巩固。根据通威 2023 年年报，公司高纯晶硅产品平均生产成本已降至 4.2 万元/吨以内，大幅领先行业平均水平；公司多晶硅在产产能 45 万吨，2024 年预计将有 40 万吨采用第八代“永祥法”的新增产能投产，规模优势进一步凸显。颗粒硅在电耗水平与碳足迹方面均具优势，协鑫科技 2023 年颗粒硅有效产能达 34 万吨，预计 2024 年有望达到 48 万吨左右，颗粒硅在 N 型料中应用占比有望进一步提升。行业优胜劣汰加速推进。

- **投资建议。**风电方面，海上风电进入新一轮景气周期，需求形势和供给格局俱优，看好海上风电板块性投资机会，建议重点关注头部海缆企业东方电缆、整机龙头明阳智能等。光储方面，考虑终端需求增速放缓以及供给端产能出清仍需一定时间，光伏主产业链短期仍面临一定业绩压力，建议关注 OBB、双面 poly 等光伏新技术、光储逆变器、光伏玻璃胶膜等辅材环节，潜在受益标的包括迈为股份、帝尔激光、阳光电源、福莱特、福斯特等。
- **风险提示。**1、新能源新增装机不及预期风险。风电、光伏受宏观经济和用电需求的影响较大，如果电力需求增速不及预期，存在某些区域新增装机不及预期风险。2、部分环节竞争加剧和盈利水平不及预期风险。新能源各环节整体呈现参与增加的趋势，部分环节可能存在竞争明显加剧以及盈利水平不及预期风险。3、新技术发展不及预期风险。光伏新型电池、新型储能等发展有赖于技术进步推动成本下降，存在发展节奏不及预期风险。

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 2024 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

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层