

公用事业行业点评报告

新能源消纳政策再加码，关注绿电反转与新能源消纳价值体现

增持（维持）

2024年06月04日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 任逸轩

执业证书：S0600522030002

renyx@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**国家能源局印发了《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》（国能发电力〔2024〕44号），主要提出4项重点任务。
- **新能源消纳政策再加码，关注绿电反转与新能源消纳价值体现。**4项重点任务核心在于保障提升新能源消纳能力，包括**配套电网项目建设、系统调节能力提升，灵活调整调度发挥电网资源配置作用，优化新能源利用率指标等**。我们认为：**1）并网消纳得到保障，新能源项目收益率得到一定保障。**新能源利用率目标优化+消纳投资配套加速，**绿电重回成长**。全面推进市场化+资源配置能力提升，**绿电价值得到充分体现**。建议关注**绿电运营商【三峡能源】【龙源电力】**。**2）保障新能源大规模并网配套电网项目建设加速，灵活性资源价值充分体现，重点推荐火电【皖能电力】【华电国际】，建议关注【申能股份】【浙能电力】【华能国际】【国电电力】。**
- **加快推进配套电网项目，支持新能源大规模并网。**《通知》针对配套电网项目建设提出：**1）加强规划管理：**明确为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”；**2）加快项目建设：**在确保安全的前提下加快推进前期、核准和建设工作，电网企业要优化投资计划安排；**3）优化接网流程：**电网企业要主动为新能源接入电网提供服务，简化审核环节，进一步提高效率。
- **积极提升系统调节能力，保障新能源消纳。**《通知》针对系统调节能力和网源协调发展，提出：**1）加强系统调节能力建设：**各省因地制宜制定本地区调节能力提升方案；**2）明确强化调节资源效果评估认定：**开展**煤电机组灵活性改造效果、各类储能设施调节性能、负荷侧调节资源参与系统调节规模和置信度的综合评估**；**3）有序安排新能源项目建设：**各省结合消纳能力，科学安排集中式新能源的开发布局、投产时序、消纳方向，指导督促市（县）加强新能源与配套电网建设的协同力度；**4）切实提升新能源并网性能：**发电企业探索应用新技术，提升新能源功率预测精度和主动支撑能力。国家能源局组织修订新能源并网标准。
- **充分发挥电网资源配置平台作用，灵活调整调度运行方式。**《通知》提出提升省间互济和资源共享能力，**1）提升电网资源配置能力：**电网企业要进一步提升跨省跨区输电通道输送新能源比例，加强省间互济；**2）充分发挥电力市场机制作用：**加快建设与新能源特性相适应的电力市场机制，进一步推动新能源参与电力市场，优化省间电力交易机制。
- **优化新能源利用率目标。**从系统最优的角度来看，新能源利用率目标与新能源度电成本、消纳措施成本等因素有关。《通知》提出：**1）科学确定各地新能源利用率目标：**统筹确定分地区的利用率目标，部分资源条件较好的地区可适当放宽，原则上不低于90%；**2）优化新能源利用率目标管理方式：**省级能源主管部门对本地区新能源利用率目标承担总体责任，国家能源全国统筹；**3）强化新能源利用率目标执行：**要求省级能源主管部门根据可再生能源电力消纳责任权重及新能源利用率目标，确定新能源年度开发方案和配套消纳方案。电网企业要围绕新能源利用率目标持续完善消纳保障措施。
- **风险提示：**电价波动、全社会用电量不及预期、项目建设不及预期

行业走势



相关研究

《国务院印发节能降碳行动方案，关注绿电消纳改善与绿色价值兑现》

2024-06-03

《电改：以解决消纳为动因，关注电力系统各环节价值体现》

2024-05-28

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>