

保障新能源消纳，推动新型电力系统建设

强于大市 (维持)

——电力设备行业快评报告

2024年06月11日

事件：国家能源局近日印发《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》，全面推动新型电力系统建设。

投资要点：

出台背景：近两年，新能源发展持续提速，截至2024年4月底，全国风电、光伏发电累计装机超过11亿千瓦，同比增长约38%，消纳需求大幅增加。为适应新能源高速增长形势，保障新能源高质量发展，需要优化完善新能源消纳政策措施，以高质量消纳工作促进新能源供给消纳体系建设。因此，此次《通知》核心在于解决新能源并网、消纳问题，推进以新能源为主要比例的新型电力系统建设，实现国家节能减排的发展目标。

具体来看《通知》提出了4项重点任务：

(1) **加速新能源配套电网项目建设，保障新能源消纳。**《通知》明确加强配套电网项目规划管理，加快项目建设，同时优化接网流程，从“规划-建设-接网”全面加速新能源配套电网项目建设。另外，《通知》附件中还公布了33个2024年投产的新能源配套电网重点项目以及37个2024年开工的新能源配套电网重点项目。我们认为新能源装机保持高增长，电网消纳能力亟需提升，电力系统投资、建设有望加速，带动电力设备板块景气上行。

(2) **积极推进系统调节能力提升和网源协调发展。**《通知》提出加强系统调节能力建设，根据新能源增长规模和利用率目标，明确新增煤电灵活性改造、调节电源、抽水蓄能、新型储能和负荷侧调节能力规模；同时，开展对各类储能设施调节性能的评估认定，提出管理要求，保障调节效果，合理评估负荷侧调节资源参与系统调节的规模和置信度，持续挖掘潜力。系统调节能力建设是新能源消纳的重要保障，我们认为新型储能具备快速响应的电网调节能力，在电网系统中作用有望进一步凸显，未来增长空间广阔。

(3) **充分发挥电网资源配置平台作用，强调跨省调节。**《通知》明确充分发挥电力市场机制作用，加快电力现货市场建设，进一步推动新能源参与电力市场；探索分布式新能源通过聚合代理等方式有序公平参与市场交易；建立健全区域电力市场，优化区域内省间错峰互济空间和资源共享能力。我们认为电力市场机制的完善以及电网资源配置能力的提升，将有利于新能源在电力市场中竞争力的增强，提升绿电项目收益率水平，带动新能源产业发展。

(4) **科学优化新能源利用率目标，有利于拓宽新能源的发展空间。**《通知》提出科学确定各地新能源利用率目标，优化新能源利用率目标管理方式，强化新能源利用率目标执行，从多维度优化新能源利用

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

《2024—2025年节能降碳行动方案》印发，有望加速新能源系统优化
整体业绩承压，电池环节盈利提升
利空出尽，否极泰来

分析师：潘云娇
执业证书编号：S0270522020001
电话：02032255210
邮箱：panyj@wlzq.com.cn
研究助理：冯永棋
电话：18819265007
邮箱：fengyq1@wlzq.com.cn

率要求。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。合理放宽新能源利用率目标，有利于拓宽新能源的发展空间。

投资建议：《通知》重点部署了新能源消纳工作，保障新能源高质量发展。结合此前的企业和专家座谈会信息以及近期发布的《节能降碳行动方案》，国家目前高度重视新能源消纳问题，相关政策持续加码，新能源配套电网系统投资和建设有望加速。同时，随着电网消纳保障能力的提升以及电力市场规则的完善，新能源和储能用户的综合收益率有望提升，进而带动新能源产业发展。建议持续关注配套电网系统建设加速以及新能源项目收益率提升带动的投资机会。

风险因素：电网项目建设不及预期、新能源装机不及预期、消纳不及预期等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场