

保障能源安全，推动新能源高质量发展

——二十届三中全会电新行业快评

2024年7月18日

核心观点

- 新能源行业成长无虞。**三中全会提出要因地制宜发展新质生产力，扎实推进绿色低碳发展，健全绿色低碳发展机制。今年来总书记多次强调“新质生产力本身就是绿色生产力，我国能源发展出路就是大力发展新能源”，政策组合拳多角度发力支持行业高质量发展。我们认为我国新能源已取得全球瞩目成绩，未来确定性依旧极强，新型能源体系建设有望提速，关键装备和核心器件攻关持续推进，新型储能、氢能等产业加速培育，技术变局将带来边际改善。
- 建立全国统一电力市场体系。**三中全会提出构建全国统一大市场，完善市场经济基础制度。目前“1+N”基础规则体系稳步推进，直接影响电价、市场主体、电网智能化以及跨区域建设等诸多方面。1) 市场化电量占比将持续提升，新能源入市电量电价承压，但绿电溢价有望支撑其持续兑现环境价值。2) 政策有望持续引导用户侧可调负荷资源、储能、分布式能源、新能源汽车等新型市场主体参与交易。3) 数字技术赋能能源体系，提升电网智能化水平。4) 稳妥推进区域电力市场建设，持续加强省间电力协同互济，促进新能源跨省消纳和交易；加强农村电网建设，建设多能互补的分布式低碳综合能源网络。
- “新三样”引领培育外贸新动能。**三中全会提出完善高水平对外开放体制机制，加快培育外贸新动能。当前以电动汽车、锂电池和太阳能电池“新三样”为代表的新能源产业已构建起多元化、深层次的出口体系，涵盖产品出口、产能合作等全方位模式。近年国际贸易形势复杂多变，壁垒性政策对新能源出海形成一定挑战。未来我国将完善推进高质量共建“一带一路”机制，依托重点工程项目带动我国特高压输电、数字电网、抽水蓄能、综合能源、电力装备制造等先进技术、装备和标准“走出去”。
- 投资建议：**把握三条主线：1) 竞争加剧，行业“马太效应”明显，重点关注具备抵御周期波动能力的龙头企业，推荐国电南瑞、许继电气、阳光电源、福莱特、宁德时代、亿纬锂能、东方电缆等；2) 关注技术升级、AI赋能带来的边际变化，科技孕育“小而美”细分领域蓝海市场，建议关注协鑫科技、东方日升、国电南瑞、国网信通、东方电子等。3) 中国企业出海享全球发展红利，建议关注大金重工、天顺风能、海兴电力、德业股份、盛弘股份等。
- 风险提示：**行业政策不及预期的风险；新技术进展不及预期的风险；原材料价格暴涨、企业经营困难的风险；海外政局动荡、贸易环境恶化的风险。

重点公司盈利预测与估值

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级
		2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
000400.SZ	许继电气	1.20	1.60	2.23	23.79	17.91	12.84	推荐
603606.SH	东方电缆	1.90	2.49	2.77	24.41	18.59	16.72	推荐
300274.SZ	阳光电源	6.87	8.09	9.43	13.36	11.42	9.84	推荐
300750.SZ	宁德时代	11.10	13.30	15.59	16.27	13.58	11.58	推荐
601865.SH	福莱特	1.63	2.12	2.54	11.46	8.81	7.36	推荐

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

分析师

周然

☎：010-8092-7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522000000

黄林

☎：010-8092-7627

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

段尚昌

☎：010-8092-7653

✉：duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

电力设备及新能源指数表现



资料来源：中国银河证券研究院

相关报告

- 【银河电新团队】电新行业_2024 年中期投资策略：聚焦出海与新技术，周期底部觅良机_240623
- 【银河电新周然团队】行业点评_坚定新能源高质量发展_0301
- 【中国银河研究】数字经济：新能源需求新解法，技术赋能孵化新业态
- 【银河电新周然团队】电新行业_2024 年度投资策略：思“变”求远，向“新”而行_231206

在习近平总书记提出的“四个革命、一个合作”能源安全新战略指引下，我国能源发展成就斐然。中国式现代化对能源发展提出了新的更高要求，我国将持续践行能源安全新战略，统筹能源安全和低碳转型，供给侧非化石能源提质扩量做加法，消费侧节能降碳做减法，推动能源高质量发展。

（一）大力发展新能源新质生产力

坚定“大力发展新能源”，行业成长确定性无虞。三中全会提出因地制宜发展新质生产力，扎实推进绿色低碳发展，健全绿色低碳发展机制。2024年2月习总书记强调“绿色发展是高质量发展的底色，新质生产力本身就是绿色生产力”，3月习总书记指出我国能源发展出路就是大力发展新能源。新能源覆盖光伏、锂电、电网、储能、风电等诸多领域，我国不同区域资源禀赋各异，各地因地制宜发挥优势，不断技术创新、降本提效，为经济高质量发展提供了坚实的物质基础和持续动力。当前我国新能源发展已取得全球瞩目的成绩，未来仍是确定性极强的发展方向。

图1：加强新能源产业技术自主创新，大力发展新能源新质生产力



资料来源：中国银河证券研究院

智能能源互联网是数字经济的重要基础设施。习总书记强调：“要适应能源转型需要，进一步建设好新能源基础设施网络。”绿色数字经济将带动海量绿电需求及电网等配套基础设施，同时数字技术赋能能源体系，推进电网智能化改造并有望催生新技术、新业态、新领域。

强化能源科技自强自立。三中全会强调坚持守正创新，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。十年来，我国深入推动能源技术革命，逐步建立完备的风电、太阳能发电等清洁能源装备制造产业链，特高压输电、柔性直流、大电网控制、风电机组大型化以及漂浮式风电等技术国际先进水平，光伏电池转换效率多次刷新世界纪录。根据习近平总书记对建设新型能源体系、新型电力系统等一系列重要指示批示，我们认为加快电网数字化绿色化协同转型，推动人工智能等新一代信息技术与新能源行业融合，大力开展关键装备和核心器件攻关，超前布局培育新型储能、氢能等未来产业，以构建新型电力系统为牵引，是培育壮大能源领域新质生产力的根本路径。

（二）加快建设全国统一电力市场体系

建立全国统一电力市场体系。三中全会提出构建全国统一大市场，完善市场经济基础制度。2022年国家发改委、能源局发布《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，明确到2025年，全国统一电力市场体系初步建成，到2030年，全国统一电力市场体系基本建成，新能源全面参与市场交易，电力资源在全国范围内得到进一步优化配置。

培育多元竞争主体，提升电网智能化水平。未来我国市场化电量占比将持续提升，电力商品价值多维化，新能源入市电量电价承压，但绿电溢价有望支撑新能源持续兑现环境价值。政策有望持续培育多元竞争的市场主体，提供综合能源管理、负荷集成等增值服务，引导用户侧可调负荷资源、储能、分布式能源、新能源汽车等新型市场主体参与市场交易，同时提升电网智能化水平。

稳妥推进区域电力市场建设。促进区域电力市场协调发展是实现高质量发展的必由之路，也是实现共同富裕的必然要求。根据《“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要》可知，我国重点清洁能源基地远离负荷中心，2024 年政府工作报告强调加强大型风电光伏基地和外送通道建设。国家能源局将持续加强省间电力协同互济，打破省间壁垒，促进新能源跨省消纳、跨省交易。此外，乡村振兴与能源革命并行。三中全会强调城乡融合发展，统筹新型工业化、城镇化和乡村全面振兴。考虑到城乡电网差距，我们认为未来将加强农村电网建设，组织实施“千家万户沐光行动”“千乡万村驭风行动”等，推动乡村清洁能源高质量发展，建设多能互补的分布式低碳综合能源网络。

（三）“新三样”引领培育外贸新动能

新能源产业出海基础佳，积极探索新模式。三中全会提出完善高水平对外开放体制机制，加快培育外贸新动能。当前以电动汽车、锂电池和太阳能电池“新三样”为代表的新能源产业已构建起多元化、深层次的体系，涵盖产品直接出口、产能国际合作以及技术转移与服务出海等全方位模式，已成为外贸出口与经济增长的重要引擎之一，是我国实现高水平对外开放的重要抓手。近年全球产业链格局加速重构，国际贸易形势复杂多变，壁垒性政策通过反补贴调查、关税调整等方式提高了市场准入门槛和合规成本，对新能源出海形成了一定挑战。展望未来，为持续巩固新能源产业出口优势，要更积极探索地并实践更加开放包容、高效协同、互利共赢的出海合作新路径，保障出口稳健增长的同时，也为我国其他制造业出海提供可借鉴的成功范例与宝贵经验。

全方位拓展全球能源合作。三中全会提出完善推进高质量共建“一带一路”机制，未来我国电新行业将继续发挥“新三样”比较优势，推进与周边国家电网互联互通，依托重点工程项目带动我国特高压输电、数字电网、抽水蓄能、综合能源、电力装备制造等先进技术、装备和标准“走出去”，加快全球市场开拓，持续发挥好技术、装备、标准、文化等优势，培育能源转型新增长点，在国际市场上培育核心竞争力。

全方位拓展全球能源治理及合作。统筹利用“一带一路”能源合作伙伴关系、全球清洁能源合作伙伴关系两大主场外交机制，利用和发挥中国—东盟、中国—阿盟等 6 大区域能源合作平台作用，积极参与国际标准建设，全面提高全球能源治理的话语权。融入共建“一带一路”高质量发展，推进与周边国家电网互联互通，发挥光伏电池等“新三样”比较优势，助力全球绿色低碳转型，依托重点工程项目有力带动我国特高压输电、数字电网、抽水蓄能、综合能源、电力装备制造等先进技术、装备和标准“走出去”，加快全球市场开拓，持续发挥好技术、装备、标准、文化等优势，培育能源转型新增长点，在国际市场上培育核心竞争力。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

周然，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事公用事业、环保、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新团队负责人和大能源组组长。2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。逻辑分析能力强；对行业景气度及产业链变化理解深入，精准把握周期拐点；拥有成熟的自上而下研究框架；以独特视角甄选成长标的。曾任职于美国汇思讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn