

政策加码，新型电力系统建设提速

——《加快构建新型电力系统行动方案》解读

2024 年 08 月 06 日

- **事件：**8 月 6 日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局联合印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》（简称《行动方案》）。
- **明确 2024—2027 年 9 个重点专项行动。**围绕“清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能”方针，聚焦解决近期关键问题，《行动方案》提出，2024—2027 年重点开展 9 项专项行动，包括电力系统稳定保障行动、大规模高比例新能源外送攻坚行动、配电网高质量发展行动、智慧化调度体系建设行动、新能源系统友好性能提升行动、新一代煤电升级行动、电力系统调节能力优化行动、电动汽车充电设施网络拓展行动、需求侧协同能力提升行动。
- **特高压长周期、建设提速、柔直加速渗透。**今年以来，电网政策频出，持续强调提高新能源外送比例。此次行动方案提出提高在输电通道新能源电量占比、开展新增输电通道先进技术应用。我们认为特高压投资高峰乐观估计延续至十五五，特高压直流年均开工或超 4 条。在具体量化指标驱动下，新能源跨省消纳及交易有望提速。今年 1-7 月，国网特高压设备招标 3 批，后续仍有 5 批次设备招标，2024 年特高压设备招标仍有望超 400 亿。我们认为柔直特高压渗透率有望提升，占比有望达 1/2。
- **国内电网投资提速，有望支撑配网高质量发展。**《行动方案》提出组织编制建设改造实施方案，健全配电网全过程管理，制定修订一批配电网标准，建立配电网发展指标评价体系。我们认为前期虽然政策强调配网高质量发展，市场对电网资金支持度存在担忧。年中国家电网全年投资上修至 6000 亿以上，同比增速达 13.2%，提升约 7.7pcts；南方电网 2024 年安排固定资产投资 1730 亿元，同比增长 23.5%。我们认为随着电网公司加大投资以及发改委 3000 亿元资金加力支持设备更新支持范围扩大到能源电力等领域，资金来源以及指标体系两方面优化情况下，配网发展有望提速。
- **电网加速数智化。**随着智慧化调度体系建设行动与需求侧协同能力提升行动推进，我们认为大数据、云计算、物联网、区块链、AI 等新技术突飞猛进，智能电网涌现出“小而美”细分蓝海市场：虚拟电厂释放系统灵活性；功率预测空间可期。需求侧协同能力提升行动指出未来典型地区需求侧响应能力达到最大用电负荷的 5% 及以上，具备条件的典型地区需求侧响应能力达到最大用电负荷的 10% 左右；利用源荷储资源建设一批虚拟电厂。根据发改委等部门发布的《电力需求侧管理办法（2023 年版）》到 2025 年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的 3%—5%，其中年度最大用电负荷峰谷差率超过 40% 的省份达到 5% 或以上。此次行动方案提升上限，虚拟电厂产业链有望受益。
- **投资建议：**1) 特高压直流是电网投资的基本盘，柔直趋势明确。重点关注国电南瑞、许继电气、中国西电、平高电气、特变电工、四方股份等；2) 数智化坚强电网涌现出一些细分领域“小而美”的蓝海市场，比如虚拟电厂、功率预测、数字孪生等，重点关注国网信通、东方电子、金智科技等。
- **风险提示：**行业政策不及预期的风险，电网投资不及预期的风险，特高压建设不及预期的风险。

电新

推荐 维持

分析师

黄林

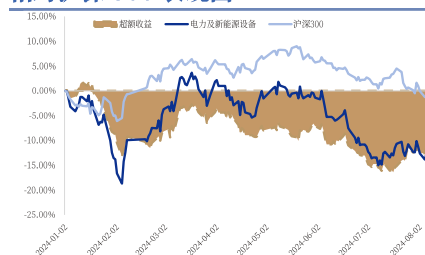
☎：010-8092-7627

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

相对沪深 300 表现图

2024-08-06



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

相关研究

- 1、【银河电新】行业周报_国家电网投资将首次超过 6000 亿元_240728
- 2、【银河电新】行业周报_陕苏分布式光伏全部参与调峰，南网投资 1953 亿元推进电网设备更新_240721
- 3、【银河电新】行业周报_光伏行业管理办法引导产能高质量发展，南网计量一批中标公布_240714
- 4、【银河电新】行业周报_5 月电网投资同增 14% 达 474 亿元，风光装机新增 2.9GW19GW_240630

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。

黄林，北京大学本硕。2022 年 7 月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事 5G 行业营销。

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