



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

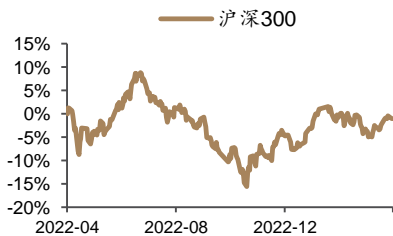
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

联系人

刘正

邮箱：liuzheng3@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所，聚源数据

相关研究

- 《穗恒运 A (000531.SZ): 煤价上涨致业绩短期承压, 新能源产业发展多点开花》, 2023.4.12
- 《苏试试验 (300416.SZ): 实验室产能陆续释放, 环试服务占比持续增加》, 2023.4.12
- 《ESG 双周报: 央企控股上市公司 ESG 信披指引有望下半年出台, 助力资本市场全面评价央企价值》, 2023.4.10
- 《政策出台助力光热发电, 行业规模化发展有望提速》, 2023.4.10
- 《环保与公用事业周报-加快钢铁领域超低排放改造, 光热发电规模化发展有望提速》, 2023.4.9

新型电力系统建设加速, 绿电消纳有望改善

投资要点:

- 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)》。
- 保障电力系统稳定, 扩大新能源外送。**《行动方案》提出着力优化加强电网主网架、提升新型主体涉网性能、推进构网型技术应用、持续提升电能质量, 为新型电力系统建设提供安全稳定保障。根据索比光伏网, 2023年我国跨省跨区直流输电通道平均利用率约70%, 其中可再生能源电量占比约56%, 新能源电量占比仅18%, 此次《行动方案》提出要提高在输电通道新能源电量占比, 实现大规模高比例新能源外送。我们认为通过扩大新能源外送比例是缓解新能源消纳难题的有效途径, 风电、光伏装机规模有望持续提升。
- 推动算力、电力协同, 促进绿电消纳。**《行动方案》提出着力打造一批系统友好型新能源电站, 实现新能源置信出力提升至10%以上, 探索实施一批算力与电力协同项目, 提高数据中心绿电占比。参考《数据中心全生命周期绿色算力指数白皮书》, 预计到2030年, 我国数据中心能耗总量将超过4000亿千瓦时, 根据《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》, 2025年国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过80%。我们认为数据中心的建设将扩充绿电需求侧, 促进绿电消纳。
- 推动煤电升级改造, 加强需求侧响应能力。**《行动方案》指出未来一段时期, 煤电仍是我国电力可靠供应的重要支撑电源, 针对新型电力系统对煤电加快转型升级的要求, 需要开展新一代煤电试验示范; 应用零碳或低碳燃料掺烧、碳捕集利用与封存等低碳煤电技术路线。同时, 要加强需求侧响应能力建设, 方案要求典型地区需求侧响应能力达到最大用电负荷的5%或以上, 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。
- 投资建议:** 我们看好新型电力系统建设的迫切性提升后, 绿电消纳问题的改善以及煤电升级改造、虚拟电厂建设速度加快。重点推荐: 风电双龙头【三峡能源】【龙源电力】; 吉林电力龙头, 新能源建设加速的【吉电股份】; 国内新能源功率预测龙头并已开展虚拟电厂业务的【国能日新】; 南网旗下、电源清洁化+电网智能化的储能龙头【南网科技】; 安徽煤电龙头【皖能电力】; 火电灵活性改造龙头【青达环保】。建议关注: 积极参与福建海风建设的【中闽能源】【福能股份】。
- 风险提示:** 政策推进不及预期, 用电需求不及预期, 上网电价波动风险, 电网建设不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，2020年12月加入安信证券，2021年新财富第三名核心成员。2022年3月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。