

2024 年 08 月 08 日

看好 (维持)

证券分析师

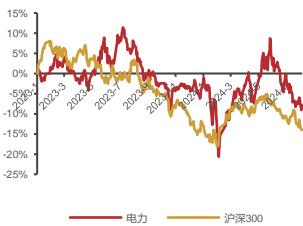
查浩
S1350524060004
zhahao@huayuanstock.com

刘晓宁
S1350523120003
liuxiaoning@huayuanstock.com

邹佩轩
S1350524070004
zoupeixuan01@huayuanstock.com

联系人

板块表现:



相关研究

以促进新能源消纳为核心 全面构建新型电力系统

——加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）点评

投资要点:

- **事件:** 2024 年 8 月 6 日, 三部委联合发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》。本方案核心聚焦解决新能源消纳问题, 提出了新型电力系统未来重点发展方向。
- **电网侧: 提高新能源外送能力、提高配电网接纳新能源能力。** **输电网方面:** 核心在于提高外送新能源比例, 我们分析核心技术在于柔性直流在特高压中的大规模应用, 可以有效提高新能源占比甚至实现纯新能源外送。此外在特高压通道建设的同时, 加强两端常规电网。 **配电网方面:** 配网是我国目前新能源消纳重要瓶颈之一, 行动方案要求各地建立新能源和充电桩可接入容量预警机制以及配电网发展指标, 以更好指导新能源规划及有序建设。此外文件还提到要修订制定配电网技术标准、健全配网定额与造价标准等, 我们分析主要为了更好加快配网建设。
- **用户侧: 充分调动现有用户侧灵活资源。** 新能源建设使得电力供给局部时段过剩和短缺进一步加大, 需要用户侧参与其中以解决上述问题。 **行动方案对此提及较多:** (1) 需要在配电网标准规范建立健全的基础上建设源网荷储系统的智能微电网项目, 发挥其自调峰自平衡能力, 提升新能源利用率、缓解大电网压力。(2) **实施需求侧响应**, 完善市场机制以解决尖峰负荷突出问题及新能源消纳困难问题, 实现典型地区需求响应能力达到最大负荷 5%、部分地区达到 10%左右。(3) **加强电动车与电网的融合:** 在积极扩大充电网络建设的同时, 通过完善电动车充放电价格机制, 利用电动车储能资源, 实现车网融合。
- **电源侧: 提高新能源涉网性能, 开展新一代煤电升级行动。** **新能源方面:** 提高新能源涉网和调节能力, 主要通过发展构网型控制技术以及通过改造发挥已建但未有效利用的储能设施的方式, 提高新能源置信出力能力至 10%以上。 **煤电方面:** 煤电作为新型电力系统建设的重要组成部分, 兼具帮助新能源消纳和清洁化两方面责任。行动方案提出要进一步推动煤电深度调峰、爬坡能力建设以更好促进新能源消纳, 此外应用零碳或低碳燃料掺烧、CCUS 等技术以进一步降低煤电碳排放水平。
- **投资分析意见:** 本行动方案是对未来 4 年我国新型电力系统建设的一次总体性安排, 核心在于保证电力系统安全稳定的基础上, 进一步提高接纳新能源的能力, 我们预计这将长期成为电力行业的投资主线, 建议关注如下发展方向及投资机会: (1) **新能源运营商:** 新型电力系统建设下新能源消纳问题有望环节, 新能源进入良性发展期, 重点推荐港股低估值**龙源电力、大唐新能源、中广核新能源、中国电力**, 建议关注**新天绿色能源**。重点推荐 A 股新能源运营商**三峡能源**, 建议关注**金开新能、新天绿能、嘉泽新能**。(2) **电源设备:** 煤电改造是未来重点, 需求持续提升, 重点推荐:**东方电气**, 建议关注:**龙源技术、青达环保、华光环能**等。(3) **电网设备:** 特高压是解决新能源消纳的核心方式之一, 并进一步提高柔直需求, 重点推荐直流设备核心供应商**许继电气**, 建议关注**平高电气、中国西电、思源电气、华明装备**等;(4) **电力信息化及虚拟电厂:** 需求响应, 虚拟电厂等方向有望迎来机遇。建议关注:**国能日新、朗新集团、东方电子、国网信通、南网科技**等。(4) **配网设备:** 配网可能成为未来电网投资的重点领域。重点推荐配网造价软件龙头**理工智能科**以及非晶合金变压器上游核心供应商**云路股份**。
- **风险提示:** 相关政策推动不及预期、电改进度不及预期、电网投资不及预期等



证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

本报告是机密文件，仅供华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的签约客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司均不承担任何法律责任。

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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。

销售人员信息

华东区销售代表 李瑞雪 lirui xue@huayuanstock.com
华北区销售代表 王梓乔 wangziqiao@huayuanstock.com
华南区销售代表 杨洋 yangyang@huayuanstock.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	： 相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	： 相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	： 相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	： 相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	： 行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	： 行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	： 行业弱于整体市场表现。

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。

本报告采用的基准指数 ： 沪深 300 指数