

行业点评

加快绿色转型政策发布，海风、氢能、储能或将受益

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

皮秀

投资咨询资格编号

S1060517070004

PIXIU809@pingan.com.cn

张之尧

投资咨询资格编号

S1060524070005

zhangzhiyao757@pingan.com.cn



事项：

8月11日晚，中共中央、国务院《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》正式对外公布，这是国家层面首次对全面绿色转型进行系统部署。《意见》以“全面”为突出特点，内容涉及领域广阔，具体部署涵盖区域发展、产业结构、能源、交通运输、城乡建设、消费模式、科技创新等领域。

平安观点：

- **政策规格高、覆盖领域广，新能源板块中海风、氢能、储能或将受益。**
《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》由中共中央、国务院发布，发布主题规格高，系国家层面首次对全面绿色转型进行系统部署。国家发改委国家节能中心主任刘琼在接受央视记者采访中谈到：“全面’是本《意见》的一个突出特点，全面绿色转型，就是要把绿色转型的要求融入经济社会发展全局，全方位、全领域、全地域推进绿色转型，这有利于进一步塑造我国的发展新优势，打造更有全球竞争力的现代化经济体系。”《意见》提出的整体目标是，到2030年，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效；到2035年，经济社会发展全面进入绿色低碳轨道，碳排放达峰后稳中有降，美丽中国目标基本实现。《意见》中的具体内容涉及广泛，涵盖区域发展、产业结构、能源、交通运输、城乡建设、消费模式、科技创新等不同领域。分析政策中与新能源行业相关的内容，我们认为海风、氢能、储能是新能源行业中有望受益的板块。
- **风光新能源：海上风电支持态度明确，未来国内海风部署有望加快。**能源领域，《意见》提出“大力发展非化石能源”。新能源总量层面的目标与2021年“十四五”规划纲要目标一致，到2030年，非化石能源消费比重提高到25%左右。具体发展目标来看，政策分层表述，提出：1）加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设；2）积极发展分布式光伏、分散式风电；3）因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源；4）推进氢能“制储输用”全链条发展。政策还提出：统筹水电开发和生态保护，推进水风光一体化开发；积极安全有序发展核电，保持合理布局和平稳建设节奏。“海上风电”作为清洁能源基地被明确提及，后续国内海风项目部署有望加快。
- **氢能：推进全链条发展+完善加氢站网络，氢能表述颇具亮点。**《意见》中有两处提及氢能：一是能源领域，在“大力发展非化石能源”条目下，明确提出“推进氢能‘制储输用’全链条发展”；二是交通领域，在“建设绿色交通基础设施”内容下，提出“完善充（换）电站、加氢（醇）站、岸电等基础设施网络”。此外，产业结构领域“推动传统产业绿色低碳改造升级”内容中提及“大力推动钢铁、有色、石化、化工...等行业绿色低碳转型”，虽未直接提及氢能，但氢能存在应用于钢铁、石化、化工等场景的丰富潜

力，后续亦有望成为上述行业减排的助力。自年初，氢能首次作为“前沿新兴产业”在政府工作报告中被提及以来，氢能在国内政策端的重视程度明显提升。氢能作为能源转型的重要组成部分，上游衔接风光发电，可以助力绿电消纳，作为能量时移的有效手段；下游与化工、炼化、钢铁、交通等领域耦合，有望成为终端用能低碳化的重要助力。氢能发展阶段处于早期，要实现经济性、商业化运用，尚需制储输用全产业链的技术发展和规模降本，需要一定的配套政策扶持。此次中央重磅文件再提氢能，若后续地方具体扶持政策进一步完善，氢能产业链、特别是上游制氢和下游氢车端的发展有望得到加速。我们将继续关注后续政策与规划出台情况。

- **储能：新型电力系统的重要组成部分，价格形成机制有望逐步健全。**《意见》中，与储能相关的内容主要包括两处。一是能源领域，“加快构建新型电力系统”条目下，提出“科学布局抽水蓄能、新型储能、光热发电”；定量目标方面，政策重申“到2030年，抽水蓄能装机容量超过1.2亿千瓦”，与先前《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035年）》的规划目标一致，未提及新型储能规模目标。二是政策体系领域，“完善绿色转型价格政策”条目下，提出“研究建立健全新型储能价格形成机制”。我们认为，从国内储能发展的角度，《意见》对电力市场化和灵活性资源定价方面的表述值得重视，包括“新型电力系统”中深化电力体制改革、进一步健全适应新型电力系统的体制机制，以及“绿色转型价格政策”中研究建立健全新型储能价格形成机制等内容。国内“强配”大储情况下，新型储能调用和回报模式尚不明确，导致业主端过于关注价格、“低质低价内卷”情形仍困扰着国内储能产业参与者。政策端重视电力市场化和相关价格政策，如果后续新型储能价格形成机制完善，大储走向市场化运行，则国内大储价格内卷的情形有望好转，供给和需求侧商业模式得到改善。需要注意的是，电力市场化改革是长期大计，价格机制的完善可能需要较长时间的探索。
- **投资建议：加快绿色转型政策发布，海风、氢能、储能或将受益。**中共中央、国务院《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》正式对外公布，这是国家层面首次对全面绿色转型进行系统部署。政策涉及领域广泛，从新能源行业来看，我们认为海风、氢能、储能是有望受益的板块。**海风方面**，海上风电进入新一轮景气周期，需求形势和供给格局俱优，海缆环节，建议重点关注头部海缆企业东方电缆、中天科技等；整机环节，建议重点关注明阳智能、金风科技、运达股份；管桩环节，建议关注大金重工、天顺风能、海力风电；同时建议关注受益于漂浮式海风发展的亚星锚链以及布局海风铸造主轴的金雷股份。**氢能方面**，绿氢项目投资环节，建议重点关注具备发电集团背景+地域优势、先行布局绿氢赛道的吉电股份；下游氢燃料电池系统端，建议关注实力较为强劲的亿华通。**储能方面**，建议关注大储赛道实力出色的阳光电源、上能电气。
- **风险提示：1、电力需求增速不及预期的风险。**风电、光伏及配套储能、氢能受宏观经济和用电需求的影响较大，如果电力需求增速不及预期，可能影响新能源的开发节奏。**2、部分环节竞争加剧的风险。**在双碳政策的背景下，越来越多的企业开始涉足风光储氢制造和投资领域，部分环节可能因为参与者增加而竞争加剧。**3、技术进步和降本速度不及预期的风险。**海上风电仍处于平价过渡期，如果后续降本速度不及预期，将对海上风电的发展前景产生负面影响；氢能产业发展阶段较早，其发展依赖于后续的技术进步和降本情况，可能存在不及预期的风险。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层