

政策持续加码，绿色转型加速

——电力设备行业快评报告

强于大市(维持)

2024年08月12日

事件：2024年8月11日，国务院发布《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》（以下简称《意见》），全面加快绿色转型，推动经济社会绿色化、低碳化发展，并提出2030、2035年绿色转型的发展目标。

投资要点：

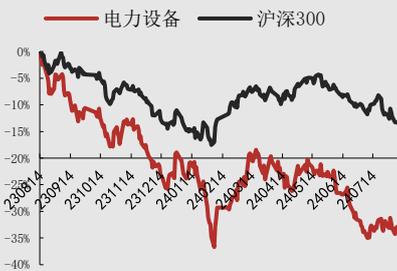
大力发展非化石能源，加快清洁能源基地建设。《意见》对全国各区域能源基地建设作出了明确指示，提出加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设，积极发展分布式光伏、分散式风电。同时，《意见》提出绿色能源转型目标，到2030年，非化石能源消费比重提高到25%左右。根据国家能源局统计，2013年到2023年，我国风电、太阳能发电、水电、核电及生物质能等非化石能源消费比重从10.2%提高到17.9%，累计提高7.7个百分点。与2030年目标相比，我国非化石能源消费比重仍有7个百分点的提升空间。未来太阳能、风电的装机规模和发电量占比有望持续提升，带动相关产业发展。

推进“制储输用”全链条发展，氢能产业发展有望加速。《意见》强调因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源，推进氢能“制储输用”全链条发展。氢能是清洁、高效的能源形式，能够与风能、太阳能等可再生能源相结合，形成多元化的能源供应体系，实现可再生能源的储存和转化，是能源绿色转型的关键一环。2024年，氢能产业发展首次被写入政府工作报告；二十届三中全会《决定》也提出加强新能源产业新质生产力发展。作为新能源前沿技术的重要发展方向之一，氢能产业发展有望持续加速，建议关注“制储输用”各环节技术布局领先的个股。

加快构建新型电力系统，关注智能电网建设。《意见》强调加强清洁能源基地、调节性资源和输电通道在规模能力、空间布局、建设节奏等方面的衔接协同。另外，《意见》提出建设智能电网，加快微电网、虚拟电厂、源网荷储一体化项目建设。目前，我国能源生产主要位于我国西部地区，而能源消耗主要集中于东部沿海地区，存在区域间供需不平衡问题。我们认为电网升级建设能够提升电力能源的输送能力，缓解区域间供需不平衡的矛盾，推动能源结构转型。随着相关政策持续落实，未来电网建设投资有望保持稳定增长。同时，我们认为电网“数智化”有利于增强系统的调控能力，提升网源协同发展水平，建议积极关注智能调度、虚拟电厂等重点环节。

提升系统调节能力，科学布局抽水蓄能、新型储能和光热发电。《意见》鼓励在气源可落实、气价可承受地区布局天然气调峰电站，科学布局抽水蓄能、新型储能、光热发电，提升电力系统安全运行和综合

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

三部门印发《行动方案》，推进新型电力系统建设

24Q2持仓集中度提升，电网设备板块较多获增持

推动电力市场改革，加快新型能源体系建设

分析师：

蔡梓林

执业证书编号：

S0270524040001

电话：

02032255228

邮箱：

caizl@wlzq.com.cn

研究助理：

冯永棋

电话：

18819265007

邮箱：

fengyq1@wlzq.com.cn

调节能力。我们认为新型储能具备快速响应的电网调节能力。随着新能源发电量占比提升，未来新型储能在电网系统中的调峰调频、削峰填谷作用有望进一步凸显，行业发展的空间广阔。

投资建议：今年以来，国家高度重视能源转型、新能源消纳问题，先后发布了《节能降碳行动方案》、《保障新能源高质量发展通知》、《电力市场运行基本规则》、《加快构建新型电力系统行动方案》等政策措施，持续推进新型电力系统建设。**我们认为：**（1）电网升级建设是构建新型电力系统的重要内容。随着相关政策持续加码、落实，电网建设投资有望稳步增长。建议积极关注特高压、配网升级、智慧调度等重点环节。（2）氢能、新型储能是新能源产业新质生产力的重要发展方向，建议积极关注氢能“制储输用”各环节技术布局领先个股，以及新型储能项目建设带动的投资机会。

风险因素：政策落实不及预期、新型电力系统建设不及预期、新兴技术发展不及预期、行业竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场