

顶层政策设计部署 绿色转型加速

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 顶层政策设计部署 绿色转型加速

近期, 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)》(以下简称《方案》)。

根据国家能源局发布的消息, 《方案》着重从三个方面推进新型电力系统建设。

- 一是切实落实新型电力系统建设的总体要求。围绕“清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能”二十字方针, 分别从不同角度对应提出专项行动, 统筹推进新型电力系统协调发展。
- 二是力求解决近期关键问题。立足当前发展阶段, 聚焦近期新型电力系统建设亟待突破的关键领域, 明确2024—2027年重点任务, 务求尽快取得成果, 服务当前电力系统转型发展实际需要。
- 三是采用先行先试的工作方法。在各项关键领域中, 选取攻关收益高、提效潜力大、引领效应强的方向开展探索, 发挥好试点的引领带动作用, 以“小切口”解决“大问题”。

8月11日, 中共中央、国务院亦提出了“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》), 为加快经济社会发展全面绿色转型, 做出顶层设计。《意见》提出一系列发展目标, 指出:

大力发展非化石能源。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, 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。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。到2030年, 非化石能源消费比重提高到25%左右。

加快构建新型电力系统。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, 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调节能力。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。加强电力需求侧管理。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。到2030年, 抽水蓄能装机容量超过1.2亿千瓦。

推广低碳交通运输工具。大力推广新能源汽车, 推动城市公共服务车辆电动化替代。推动船舶、航空器、非道路移动机械等采用清洁动力, 加快淘汰老旧运输工具, 推进零排放货运, 加强可持续航空燃料研发应用, 鼓励净零排放船用燃料研发生产应用。到2030年, 营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右。到2035年, 新能源汽车成为新销售车辆的主流。

我们认为, 在“加速构建新型电力系统”及“加快经济社会发展全面绿色转型”的背景下, 可再生能源发电将逐步转变为装机主体和电量主体, 而其中风电和光伏发电的不稳定性势必需要储能系统协调运行, 来保障电力系统安全稳定运行, 同时电网也需进行升级改造。电网投资和储能系统建设仍有望保持高景气。

投资策略:

建议关注有望受益于新型电力系统建设的公司, 比如南网科技、德业股份。

风险提示:

政策推进不及预期。

评级

增持(维持)

2024年08月13日

徐广福

分析师

SAC执业证书编号: S1660524030001

刘宁

研究助理

SAC执业证书编号: S1660122090007

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：顶层政策设计部署 绿色转型加速	3
2. 行情回顾	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化	5
4. 风险提示	6

图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅	4
图 2： 重点指数周涨跌幅	5
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅	5
图 4： 电力设备板块周涨跌幅前五个股	5
图 5： 电力设备板块周涨跌幅后五个股	5
图 6： 碳酸锂价格（元/吨）	5
图 7： 电池价格（元/Wh）	5
图 8： 正极材料价格（元/吨）	6
图 9： 负极材料价格（元/吨）	6
图 10： 隔膜价格（元/平方米）	6
图 11： 电解液价格（元/吨）	6

1. 每周一谈：顶层政策设计部署 绿色转型加速

近期，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）》（以下简称《方案》）。

根据国家能源局发布的消息，《方案》着重从三个方面推进新型电力系统建设。

- ◆ 一是切实落实新型电力系统建设的总体要求。围绕“清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能”二十字方针，分别从不同角度对应提出专项行动，统筹推进新型电力系统协调发展。
- ◆ 二是力求解决近期关键问题。立足当前发展阶段，聚焦近期新型电力系统建设亟待突破的关键领域，明确2024—2027年重点任务，务求尽快取得成果，服务当前电力系统转型发展实际需要。
- ◆ 三是采用先行先试的工作方法。在各项关键领域中，选取攻关收益高、提效潜力大、引领效应强的方向开展探索，发挥好试点的引领带动作用，以“小切口”解决“大问题”。

《方案》提出，2024—2027年重点开展9项专项行动：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。

8月11日，中共中央、国务院提出了“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》），为加快经济社会发展全面绿色转型，做出顶层设计。《意见》提出一系列发展目标，指出：

大力发展非化石能源。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，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。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。到2030年，非化石能源消费比重提高到25%左右。

加快构建新型电力系统。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，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调节能力。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。加强电力需求侧管理。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。到2030年，抽水蓄能装机容量超过1.2亿千瓦。

推广低碳交通运输工具。大力推广新能源汽车，推动城市公共服务车辆电动化替代。推动船舶、航空器、非道路移动机械等采用清洁动力，加快淘汰老旧运输工具，推进零排放货运，加强可持续航空燃料研发应用，鼓励净零排放船用燃料研发生产应用。到2030年，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右。到2035年，新能源汽车成为新销售车辆的主流。

我们认为，在“加速构建新型电力系统”及“加快经济社会发展全面绿色转型”的背景下，可再生能源发电将逐步转变为装机主体和电量主体，而其中风电和光伏发电的不稳定性势必需要储能系统协调运行，来保障电力系统安全稳定运行，同时电网也需进行升级改造。电网投资和储能系统建设仍有望保持高景气。

投资建议：建议关注有望受益于新型电力系统建设的公司，比如南网科技、德业股份。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为**-1.50%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 19 位。

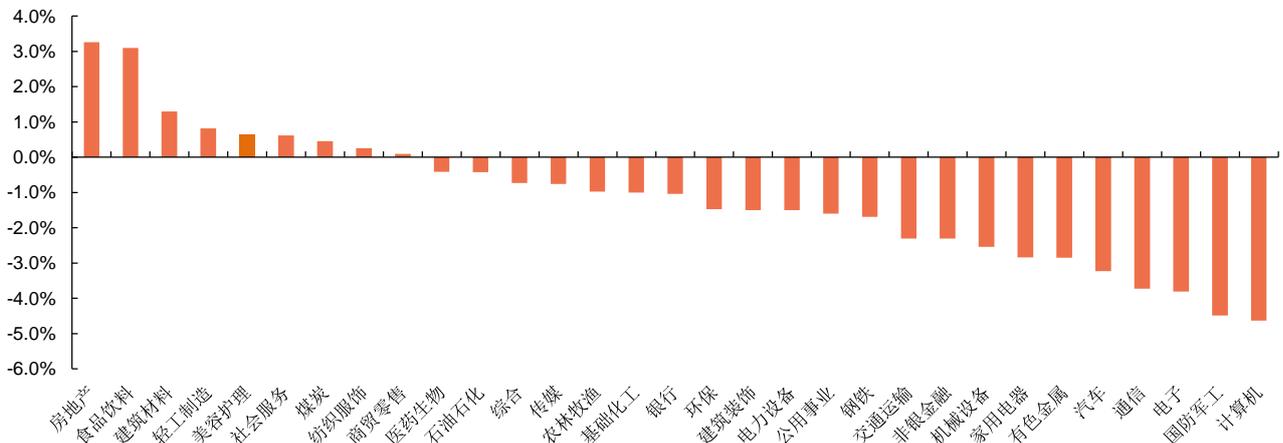
电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-1.48%、-1.56%、-1.87%、-2.60%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-5.04%、-3.11%、1.40%、-3.04%、-3.58%、0.06%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：钧达股份、长城电工、航天机电、华民股份、国际实业。

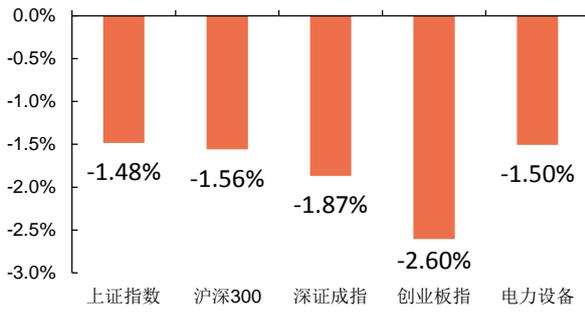
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：盟固利、中电电机、安乃达、威力传动、方正电机。

图1：各行业周涨跌幅



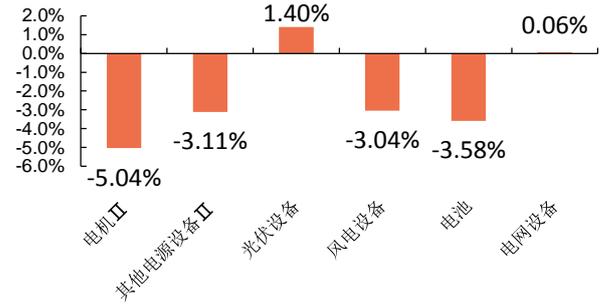
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2: 重点指数周涨跌幅



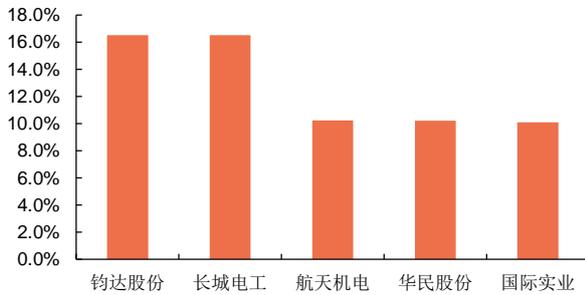
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图3: 电力设备子板块周涨跌幅



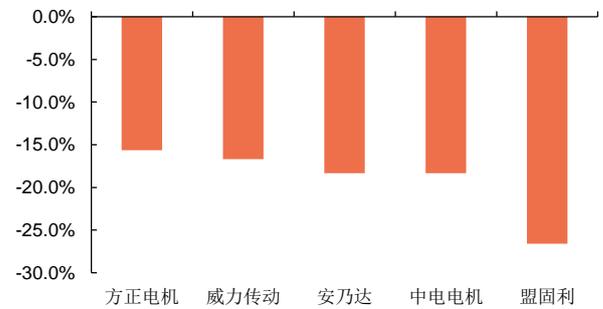
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图4: 电力设备板块周涨跌幅前五个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图5: 电力设备板块周涨跌幅后五个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

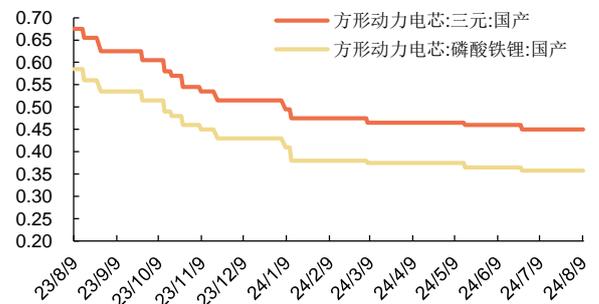
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6: 碳酸锂价格 (元/吨)



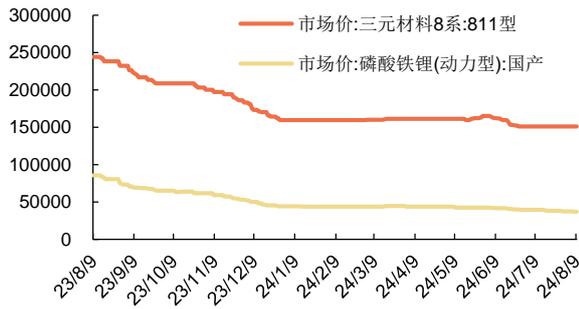
资料来源: iFinD, 上海有色, 申港证券研究所

图7: 电池价格 (元/Wh)



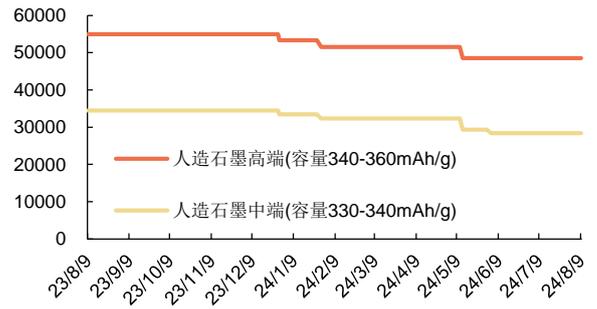
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



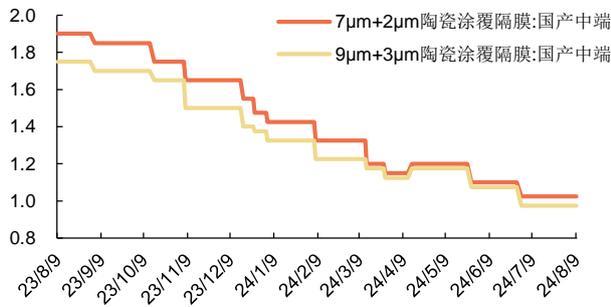
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：负极材料价格（元/吨）



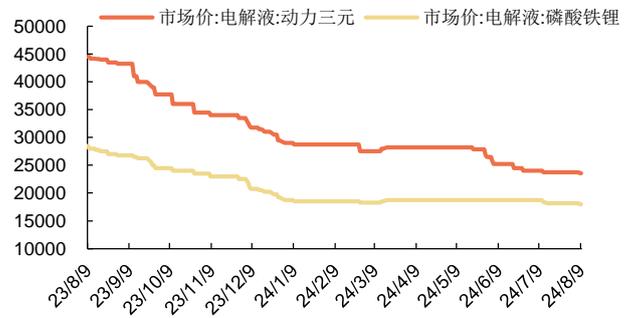
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10：隔膜价格（元/平方米）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图11：电解液价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

4. 风险提示

政策推进不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）