

## 公用事业行业点评报告

# 优化电力系统调节能力，加快构建新型电力系统

增持（维持）

2025年01月07日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 任逸轩

执业证书：S0600522030002

renyx@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **事件：**国家发展改革委、国家能源局印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027年）》。
- **优化电力系统调节能力，加快构建新型电力系统。**2024年7月，国家能源局等部门印发《**加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）**》，提出2024-2027年重点开展9项专项行动，推进新型电力系统建设。此次印发《**电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027年）**》，是落实电力系统调节能力优化行动的配套专项方案，促进新能源消纳，支撑加快构建新型电力系统。
- **2025-2027年年均新增新能源合理消纳利用2亿千瓦以上，全国新能源利用率不低于90%。**《实施方案》重点提及年均新增新能源消纳利用2亿千瓦+，以及新能源利用率不低于90%。3060双碳目标指引，中国新增装机维持高增，2019-2023年风光新增装机0.52/1.20/1.03/1.25/2.92亿千瓦，2024M1-11风光新增装机2.58亿千瓦。随着绿电进一步高质量发展，建设投资趋于平稳，配合新增合理消纳利用能力的提升，2025-2027年新能源消纳有望得到优化解决。《实施方案》布局三方面重点任务。
- **重点任务之一编制调节能力建设方案。**各地能源部门编制本地区调节能力建设方案，于2025年6月底前报送国家发展改革委、国家能源局，明确新增**煤电灵活性改造**、**气电**、**水电**、**抽水蓄能**、**新型储能**、**光热**、**友好型新能源**、**电网侧和负荷侧调节能力**规模。重点包括**煤电**（2027年实现存量煤电机组“应改尽改”原则制定灵活性改造推进方案）、**气电**（在具备条件的地区适度布局一批调峰气电项目，进一步提升气电调峰能力）、**抽蓄**（高质量建设）、**新型储能**（调度机构统一调度）、**水电**（提高流域整体调节能力）、**友好型新能源**（发挥新能源主动调节能力）等。
- **重点任务之二完善调节资源调用方式。**各地区研究提出各类调节资源的合理调用序位，与电力市场共同指导调度运行，实现资源优化配置。重点包括：**抽蓄**（差异化，按照电站定位确定调节服务范围）、**煤电**（经济合理调用，最大限度发挥煤电机组经济调节能力，尽量减少主力煤电机组频繁深度调峰、日内启停调峰）、**新型储能**（在新能源消纳困难时段优先调度新型储能，实现日内应调尽调）、**友好型新能源**（充分发挥配套储能和智慧调控，一体化方式调用）等。
- **重点任务之三完善调节资源参与市场机制。**重点包括：**峰谷电价**（现货运行地区，通过市场竞争形成合理峰谷价差；尚未实现现货运行地区，进一步完善峰谷分时电价政策，提升峰谷差价经济激励水平）、**辅助服务**（建立健全调频、备用辅助服务市场体系，建立以调节效果为导向的市场机制，完善区域级辅助服务市场）、**容量补偿**（明确加快建立市场化容量补偿机制，以市场为导向确定容量需求和容量价值，引导各类资源向系统提供中长期稳定容量）。
- **投资建议：优化电力系统调节能力，加快构建新型电力系统。1）2025-2027年新能源合理消纳能力持续提升，绿电消纳压力逐步缓解，**建议关注全国绿电龙头运营商【龙源电力H】【三峡能源】，优质海风开发【中闽能源】。**2）完善调节资源参与市场机制，发掘火电尖峰电能量价值、灵活性价值、容量价值。**建议关注优质区域火电运营商【皖能电力】【中能股份】。**3）各地推进新增调节能力建设，**建议关注抽水蓄能【南网储能】及火电灵活性改造【青达环保】。
- **风险提示：**政策执行进展不及预期、煤炭、天然气价格波动、竞争加剧

### 行业走势



### 相关研究

《中国核电漳州1号机组投运，安徽/陕西启动电力现货市场连续结算试运行》

2025-01-06

《俄乌天然气运输协议到期，欧洲气价短期上涨，长期气价将回归》

2025-01-06

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>