

电力设备及新能源行业：零碳园区有望催化光-储-氢应用需求释放

2025年1月16日

看好/维持

电力设备及新能源

行业报告

事件：2024年12月中央经济工作会议中确定“协同推进降碳减污扩绿增长，加紧经济社会发展全面绿色转型”为今年八项重点任务之一，其中首次明确提出“建立一批零碳园区”的概念，过往国家级文件中使用表述为“低碳、近零碳园区”，我们认为该变化或将催生板块各细分领域潜在需求的释放。

零碳模式深度契合“双碳”目标。零碳园区指在规划建设管理等维度，通过能源转型、资源循环利用、产业转型、生态建设和碳管理等方式，使园区在系统层面基本实现“碳中和”。目前我国国家级与省级工业园区超2,700家，能源消费总量占比40%并贡献近31%的CO₂排放量，因此工业园区的节能降碳是实现我国提出的“双碳”战略目标的重要实现路径之一，此次的表述升级亦可验证国家层面对其的重视程度，同时各地政府持续加码，目前已有近30个省级行政区出台政策规划低碳/近零碳园区与工厂。

用户侧光储装机有望得到提振。现有工业园区将从能耗与能效两个维度实现零碳转型，从能耗角度园区将提升自身绿色可再生能源的供给能力，扩产新增负荷将从传统能源转向可再生能源电量构成；从能效角度，园区需提升综合能源利用效率，并根据可再生能源供应谷峰变化配置增量储能设施。各工业园区转向零碳模式有望促进用户侧工商业分布式光伏与储能装机规模的提升：24Q1~Q3我国分布式工商业光伏新增装机功率62.4GW，同比+83%，我们认为零碳园区项目的持续推进有望维持工商业光伏装机高增趋势；2024年新增新型储能装机容量109.8GWh，同比+136%，其中工商业储能占6.7%，年内新增并网项目达950个，我们认为零碳园区的建设有望催生更多工商业储能项目需求，当前工商业储能装机占比仍处低位，未来需求有望进一步释放。

氢能助力零碳园区多场景/能源体系协同。零碳园区强调生态建设与整体园区的“碳中和”，意味着除园区自身业务外，园区内如交通运输等其他用能场景亦需要同步实现绿色清洁化转型，现阶段已有园区通过运载车辆电动化+配套建设充电桩/换电站推动园区内运输场景的脱碳进程，此外工业园区还可通过引入氢能应用实现园区内交通运输（燃料电池重卡）、储能调峰（氢储能）以及供热（热电联产）等多场景的协同脱碳，并实现电-氢-电/热/燃料等多能源体系的串联协同，构建园区级能源互联网，并可有效缓解用电高峰期电网与负荷侧的压力。氢能仍旧是我国能源体系长期发展中的重要一环，我们认为也将作为零碳园区推进中的重点方向，同时零碳园区也将加速氢能在终端应用场景的示范推广，推动产业链降本与商业化进程。

投资建议：《2024-2025年节能降碳行动方案》中对重点行业节能降碳与CO₂减排均已提出明确目标，节能降碳势在必行，因此我们认为此次零碳园区建设任务规划执行力度较强，建议关注相关示范项目中对分布式工商业光伏、储能以及园区内包括制氢与燃料电池汽车等相关应用的需求增量，关注传统项目与新建项目的招投标情况。**相关受益标的：通威股份、宁德时代、阳光电源。**

风险提示：政策规划与执行力度不及预期、市场需求不及预期、行业竞争激烈超预期

未来3-6个月行业大事：

无

资料来源：iFinD

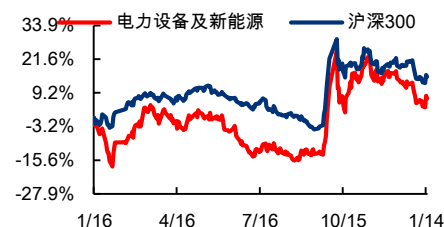
行业基本资料

占比%

股票家数	239	5.27%
行业市值(亿元)	45801.81	5.0%
流通市值(亿元)	39937.33	5.39%
行业平均市盈率	41.1	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：侯河清

010-66554108

houhq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480524040001

研究助理：吴征洋

010-66554045

wuzhy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480123010003

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	锂电行业 2025 年投资展望：基本面企稳回暖，新技术应用进程提速	2025-01-02
行业深度报告	2024 年锂电板块中期策略：基本面有望迎来改善，关注出海与固态电池应用进程	2024-08-05
行业深度报告	光伏 2024 年下半年投资展望——0bb 技术加速导入，光伏辅材持续迭代	2024-07-29
行业普通报告	电力设备及新能源行业：节能降碳方案推出，锂电行业供需两侧有望迎来自利改善	2024-06-12
行业深度报告	价格下跌业绩承压，行业优胜劣汰正当时——光伏行业 23 年年报及 24 年一季报综述 PPT	2024-05-14
行业普通报告	电力设备及新能源行业：固态电池技术加速落地，关注产品端降本趋势与锂电应用边界延伸	2024-04-03
行业深度报告	2024 年动力电池板块投资策略：行业步入筑底期，关注电池出海与新技术落地	2024-03-14
行业深度报告	2024 年动力电池板块投资策略：行业步入筑底期，关注电池出海与新技术落地	2024-03-08
行业深度报告	光伏行业 2024 年展望：竞争加剧、优胜劣汰正当时	2024-03-08
行业深度报告	电力设备及新能源行业：三元路线份额有望提升，前驱体行业或将受益——	2024-03-08
公司普通报告	国轩高科 (002074.SZ)：储能贡献利润增量，出海+新产品双轨齐发力——2024 年半年报点评	2024-09-23
公司普通报告	国轩高科 (002074.SZ)：发布全固态电池等重磅新品，产品矩阵扩容有望拓展优化客户结构	2024-05-21
公司普通报告	海兴电力 (603556.SH)：海外智能配用电业务高增，全年业绩超预期——2023 年年报业绩点评	2024-04-19

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

侯河清

金融学硕士，3年产业投资经验，2022年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电新行业的研究。

研究助理简介

吴征洋

美国密歇根大学金融工程硕士，4年投资研究经验，2022年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电力设备新能源等研究领域。

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研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。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，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

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526