

电气设备

行业快报

分布式光伏新政落地，奠定行业量质齐升基础

事件点评

- ◆ 1月23日，国家能源局修订印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》（以下简称《管理办法》），旨在进一步促进分布式光伏发电健康可持续发展。
- ◆ 分布式与集中式并举，“新老划断”或将引发阶段性抢装。截至2024年底，分布式与集中式等量齐观的态势明显：分布式光伏发电累计装机达到3.7亿千瓦，占全部光伏发电装机的42%；新增装机1.2亿千瓦，占新增光伏发电装机的43%；分布式光伏发电量3462亿千瓦时，占光伏发电量的41%。分布式光伏发电点多、面广、涉及主体多、利益关系复杂，《管理办法》将支持分布式光伏发展与规范发展相结合，旨在促进分布式光伏发电实现“量”的增长和“质”的提升。新老政策的衔接方面，《管理办法》规定“对于本办法发布之日前已备案且于2025年5月1日前并网投产的分布式光伏发电项目，仍按原有政策执行”。项目“新老划断”的明确或将引发分布式光伏阶段性抢装。
- ◆ 注重提升接入电网承载力，新建项目应满足“四可”要求。近一年来，安徽、河南、江西、陕西等省份对新增或全部分布式光伏提出了“四可”要求，反映出这一方向将成为未来普遍要求。《管理办法》要求确保新建的分布式光伏发电项目实现“四可”，对存量具备条件的分布式光伏发电项目，提出电网企业、分布式光伏发电项目投资主体根据产权分界点进行投资建设改造，提升信息化、数字化、智能化水平的要求，以实现“四可”。《管理办法》中对于存量项目大多采取老项目老办法的政策，但“四可”是对于存量项目提出的专门要求，有望持续增加分布式光伏发展空间。
- ◆ 分布式光伏入市提速，虚拟电厂、聚合商模式受催化。在“2030年全部入市”目标下，各省新能源参与市场交易的比例进一步扩大。以《河北南部电网2025年电力中长期交易工作方案》为例，2025年光伏入市比例为60%、风电30%，较2024年的最低20%比例大幅上升。11月19日，河北省印发《河北南部电网分布式光伏参与电力市场工作方案》提出，有序、分类推动分布式光伏入市，最终实现与集中式新能源的入市电量比例相同；12月19日，山东省印发《关于健全完善新能源消纳体系机制促进能源高质量发展的若干措施》提出，2025年到2026年新增分布式光伏可自主选择全电量或15%发电量参与电力市场。相较于24年10月的征求意见稿，《管理办法》增加了两条规定：“在电力现货市场连续运行地区，大型工商业分布式光伏可采用自发自用余电上网模式参与现货市场”、“电力用户负荷发生较大变化时，可将项目调整为集中式光伏电站，具体调整办法由省级能源主管部门会同电网企业确定”。目前山西、广东、山东、甘肃现货市场正式运行，蒙西、湖北、浙江、福建现货市场连续结算试运行，我国已提出有序推动现货市场全覆盖，这给予了大型工商业分布式光伏更多的消纳灵活性和模式选择，消除了开发企业建设大型工商业分布式光伏对用户用电情况变化的顾虑，将有效激发市场活力。项目运行方面，《管理办法》允许分布式光伏发电项目通过微电网、源网荷储一体化、虚拟电厂聚合等形式参与调度，虚拟电厂、聚合商

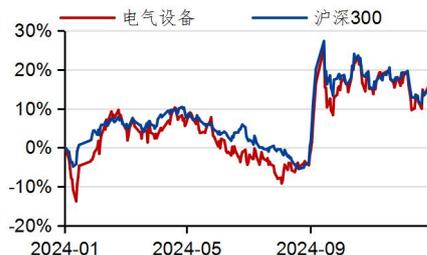
投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.51	5.09	3.18
绝对收益	-0.28	2.65	20.14

分析师

周涛

 SAC 执业证书编号: S0910523050001
 zhoutao@huajinsec.com

相关报告

- 电气设备：25年国网投资拟超6500亿元，电网投资持续高景气-华金证券-电新-行业快报 2025.1.17
- 东方电缆：拟投资建设深远海输电装备项目，立足广西+辐射东盟-华金证券-电新-东方电缆-公司快报 2025.1.13
- 电气设备：上海开启4.3GW深远海环评招标，海风景气度上行-华金证券-电新-行业快报 2025.1.11
- 电气设备：多地长协电价落地，电力市场化进程持续推进-华金证券-电新-行业快报 2024.12.31
- 电气设备：江苏提前启动7.65GW海风竞配，海风产业链有望加速放量-华金证券-电新-行业快报 2024.12.22
- 电气设备：全国能源工作会议召开，关注特高压与核电投资-华金证券-电新-行业快报 2024.12.17
- 电气设备：新型经营主体创新发展意见出台，



等新模式渗透速度有望加快。

- ◆ **投资建议：**《管理办法》结构形式、条款内容反映出当前光伏近期的形势与需求，从回归分布式就近消纳和利用本源特征出发，对分布式光伏开发建设提供出清晰的分类指导，突破接入空间矛盾是各方共同面临的重要课题，在碳排放双控和绿电需求增长背景下，分布式光伏仍有巨大增长空间。持续看好配网侧升级改造投资机会，当前电力市场化改革持续向纵深推进，电力市场主体挑战与机遇并存，建议关注功率预测与负荷聚合等新业态推进。

- ◆ **风险提示：**政策落地不及预期；能源成本大幅波动；行业竞争加剧。

关注智能微网与虚拟电厂-华金证券-电新-行业快报 2024.12.10

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

周涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn