

2020 年 12 月 23 日

证券研究报告 | 行业研究 | 事件点评



分析师：沈彦东

SAC 执业证书：S0380519100001

联系电话：0755-82830333 (195)

邮箱：shenyd@wanhesec.com

研究助理：潘子栋

联系电话：0755-82830333 (110)

邮箱：panzd@wanhesec.com

## 能源发展白皮书发布，利好新能源与储能持续发展

12 月 21 日，国务院发布《新时代的中国能源发展》白皮书，介绍了“四个革命、一个合作”的能源安全新战略和新时代中国能源发展成就，从能源消费方式、能源供应体系、科技创新、能源体制改革和能源国际合作等方面全面阐述了中国推进能源革命的主要政策和重大举措。

**新能源发展地位不改，新模式新技术打造新方向。**在肯定了非化石能源发展的成就之上，白皮书进一步提出了新能源未来的发展方向，力求从生产与消纳两端推进清洁能源利用，提升能源体系多元化程度。生物质发电向热电联产转型升级、光伏发电的智能化和与农业、渔业、牧业、建筑的融合发展、加速绿氢制取、储运和应用产业链技术装备发展等意见的提出都意味着清洁能源发展将重心向发展质量偏移，更加注重效率与实用性。

**强化能源储备，再度强调地方与企业责任。**从提及的地方政府、供气企业、管输企业、城镇燃气企业四级燃气储备体系和以企业社会责任储备为主体、地方政府储备为补充的煤炭储备体系来看，各地各企业的分散储备目前仍是建设完善的重点。此外在石油、天然气、煤炭三大传统储备之外还提出了加快抽水蓄能电站建设、支持各环节各场景储能应用、推进储能与可再生能源互补发展。

**改善终端能源供应，推进农村地区能源发展。**终端的以电代煤、以电代油，天然气的热电冷联供预计将为锅炉改造、新型电气化用能设备等领域继续拓展市场空间。农村电力与燃气基础设施与服务覆盖、清洁取暖等工作继续推进。多种能源互补的一体化局域清洁供能系统将是终端能源供应的最终形态，工业园区、农村聚居地、商场学校等相对独立的局域用能市场预期将是核心运用场景之一。

**市场体制改革，价格体系市场化程度加深。**包括油气勘探、配售电在内的业务开放，将有更多社会资本等市场主体进入能源市场，与此同时竞争性领域和环节的价格放开，促进价格反映市场供求、引导资源配置。风电、光伏、生物质发电上网电价正逐步改为竞争性决定，新能源发展“吃补贴”的时代即将过去。

**投资建议与逻辑：看好光伏、风电、水电领域。**风光水发电技术成熟，运用规模较大，未来依然有小水电、光伏融合和分散风力等市场空间，可关注中西部水电建设项目和明阳智能、隆基股份、晶澳科技等风电、光伏产业链企业。**关注新能源车领域，**新能源车的技术与推广运用仍是确定大力推进的领域，比亚迪、宁德时代等企业预期仍将较为景气，美锦能源、雄韬股份等氢能股值得关注。

**跟进各地城市燃气企业发展。**城市燃气覆盖率提升和工业领域煤改气为城燃企业营收增长打下基础，储气项目与接收站建设持续推进，气价改革正在进行，可关注深圳燃气、佛燃能源等企业。

**风险提示：**产业政策变化；行业竞争加剧；产业发展不及预期；疫情与贸易摩擦下原材料供应与海外市场可能受影响。



请阅读正文之后的信息披露和重要声明

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

**分析师声明：**本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 投资评级标准：

**行业投资评级：**自报告发布日后的12个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

**强于大市：**相对沪深300指数涨幅10%以上；

**同步大市：**相对沪深300指数涨幅介于-10%—10%之间；

**弱于大市：**相对沪深300指数跌幅10%以上。

**股票投资评级：**自报告发布日后的12个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

**买入：**相对沪深300指数涨幅15%以上；

**增持：**相对沪深300指数涨幅介于5%—15%之间；

**中性：**相对沪深300指数涨幅介于-5%—5%之间；

**回避：**相对沪深300指数跌幅5%以上。

**免责声明：**本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，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。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

### 万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>