

公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

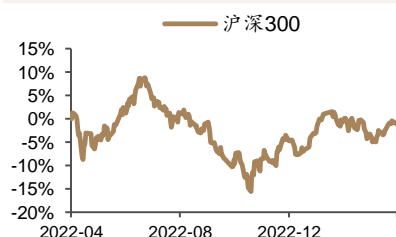
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

联系人

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《穗恒运 A (000531.SZ):煤价上涨致业绩短期承压, 新能源产业发展多点开花》, 2023.4.12
- 2.《苏试试验 (300416.SZ): 实验室产能陆续释放, 环试服务占比持续增加》, 2023.4.12
- 3.《ESG 双周报: 央企控股上市公司 ESG 信披指引有望下半年出台, 助力资本市场全面评价央企价值》, 2023.4.10
- 4.《政策出台助力光热发电, 行业规模化发展有望提速》, 2023.4.10
- 5.《环保与公用事业周报-加快钢铁领域超低排放改造, 光热发电规模化发展有望提速》, 2023.4.9

《新型电力系统发展蓝皮书》发布, 明确“三步走”发展路径

投资要点:

- **事件:** 6月2日, 由国家能源局统筹组织 11 家研究机构编制而成的《新型电力系统发展蓝皮书》发布, 结合新型能源体系建设要求和“双碳”发展战略, 全面阐述新型电力系统发展理念、内涵特征, 描绘发展阶段及显著特点, 提出建设新型电力系统的总体架构和重点任务。
- **电力系统发展态势良好, 未来挑战依旧艰巨。** 2022 年我国电力系统建设持续深入, 供应保障能力稳步夯实、绿色低碳转型不断加速、系统调节能力持续增强、技术创新水平持续提升。但与此同时, 未来我国新型电力系统建设还面临六大挑战: (1) 部分地区电力供应紧张, 保障电力供应安全面临挑战; (2) 新能源快速发展, 消纳形势依然严峻; (3) 高比例可再生能源和高比例电力电子设备的“双高”特性日益凸显, 安全稳定运行面临较大风险挑战; (4) 以源为主扩展到源网荷储, 调控技术手段和网络安全防护亟待升级; (5) 电力系统科技创新驱动效能需持续提升; (6) 适应新型电力系统的体制机制亟待完善。
- **强调煤电压舱石地位, 推进煤电灵活低碳发展。**《蓝皮书》指出, 我国以煤为主的能源资源禀赋决定了较长时间内煤炭在能源供给结构中仍将占较高比例, 煤电作为煤炭清洁高效利用的途径之一, 仍是电力系统中的基础保障性电源, 2030 年前煤电装机和发电量仍将适度增长, 煤电将作为电力安全保障的“压舱石”, 向基础保障性和系统调节性电源并重转型。同时要推动煤电灵活低碳发展, 推动煤电灵活性改造和抽汽蓄热改造, 加大煤电超低排放改造、节能改造和供热改造力度。
- **强化新能源功率预测技术, 完善运行调度辅助决策功能。** 根据新型电力系统建设“三步走”发展路径, 2030 年前新能源将逐步成为发电量增量主体, 2030-2045 年新能源逐步成为装机主体电源, 2045-2060 年新能源逐步成为发电量结构主体电源。风电、光伏具有显著的间歇性与波动性, 其发电波动性特征催生功率预测需求, 风光的快速发展催生大量的功率预测软硬件需求。《蓝皮书》指出, 要强化新能源资源评估和功率预测技术研究, 提高预测精度、延长预测周期, 完善调度运行辅助决策功能, 加强源荷互动, 提高需求侧管理水平, 实现源网荷储协同运行。
- **加强储能布局应用, 推动氢能制-储-用。** 新型电力系统赋予了储能更为重要的战略地位, 使“源-网-荷-储”成为新型电力系统中不可或缺的要素。抽水蓄能、电化学储能、压缩空气储能等多种类型储能协同运行, 缓解新能源发电特性与负荷特性不匹配导致的短时、长时平衡调节压力, 提升系统调节能力, 支撑电力系统实现动态平衡。氢能方面,《蓝皮书》指出要推动可再生能源制氢, 研发先进固态储氢材料, 着力突破大容量、低成本、高效率电氢转换技术装备, 开展大规模氢能制备和综合利用示范应用。
- **投资建议:** 蓝皮书指明新型电力系统的四大特征为安全高效、清洁低碳、柔性灵活与智慧融合, 我们认为火电、新能源、储能、配电网等多领域都将充分受益。重点推荐: 国内新能源功率预测龙头并已开始虚拟电厂业务的【国能日新】; 积极布局火电灵改和光热发电的【西子洁能】; 南网旗下、电源清洁化+电网智能化的储能龙头【南网科技】; 一站式供用电服务, 配电网龙头【苏文电能】。建议关注: 火电盈利有望修复、大力发展发展新能源的【华能国际】【国电电力】【华电国际】。
- **风险提示:** 政策推进不及预期, 用电需求不及预期, 产业发展不及预期, 新能源发

展不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有 5 年环保产业经验，2020 年 12 月加入安信证券，2021 年新财富第三名核心成员。2022 年 3 月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

。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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。