

电力设备

投资建议： 强于大市（维持）

上次建议： 强于大市

新能源配套电网建设提速，行业景气度延续

行业事件：

6月4日，国家能源局印发《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》（以下简称《通知》）。《通知》针对网源协调发展、调节能力提升、电网资源配置、新能源利用率目标优化等重点方向提出意见，对构建新型电力系统，推动实现“双碳”目标具有重要意义。

新能源配套电网建设加快，重点项目开辟纳规“绿色通道”

《通知》对500千伏及以上、500千伏以下配套电网项目以及配电网规划管理工作提出要求，明确为大型风光基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”。《通知》强调要加快推进前期、核准和建设工作，同时下发新能源配套电网重点项目清单，包含33个投产项目和37个新开工项目。国家电网于5月披露5交9直共14条特高压储备项目，我们认为特高压在需求高企的同时有望迎来加速建设，支撑主网景气持续上行。

推进系统调节能力提升，构建智慧化调度系统

《通知》明确强化调节资源效果评估认定，开展煤电机组灵活性改造效果、各类储能设施调节性能、负荷侧调节资源参与系统调节规模和置信度的综合评估，提升新能源功率预测精度和主动支撑能力，提升配电网可观测和可调控能力，构建智慧化调度系统。2023年分布式光伏装机96.3GW，同比+88%，我们认为随着分布式新能源的大量接入，源端功率预测、智能电网、虚拟电厂、储能调节等技术能在短期内缓解消纳问题，未来有望迎来增长。

科学制定新能源利用率目标，行业景气度有望提升

《通知》提出科学确定各地新能源利用率目标。部分资源条件较好的地区可适当放宽，原则上不低于90%，并根据消纳形势开展年度动态评估。风电和光伏开发成本近年来持续下降，度电成本已降至约0.3元/kWh，已经实现平价上网。我们认为适当放宽资源条件较好，但系统消纳成本较高地区的新能源利用率目标，有望在需求侧为新能源并网空间进一步提高天花板，促进新能源的持续发展。

投资建议

我们认为《通知》重点强调新能源消纳问题，明确新能源利用率原则上不低于90%的目标，并重点提出加快电网推进前期、核准和建设工作，提升新能源功率预测精度和主动支撑能力。重点推荐受益于主网建设加速的中国西电、平高电气、许继电气；受益于配网智能化的二次设备龙头国电南瑞。

风险提示：电网建设不及预期；原材料价格大幅波动。

相对大盘走势



作者

分析师：贺朝晖

执业证书编号：S0590521100002

邮箱：hezhang@glsc.com.cn

相关报告

- 《电力设备：节能降碳行动方案发布，为新能源高质量发展赋能》2024.05.30
- 《电力设备：政策加码引导光伏高质量发展，持续看好龙头设备商》2024.05.30

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼