

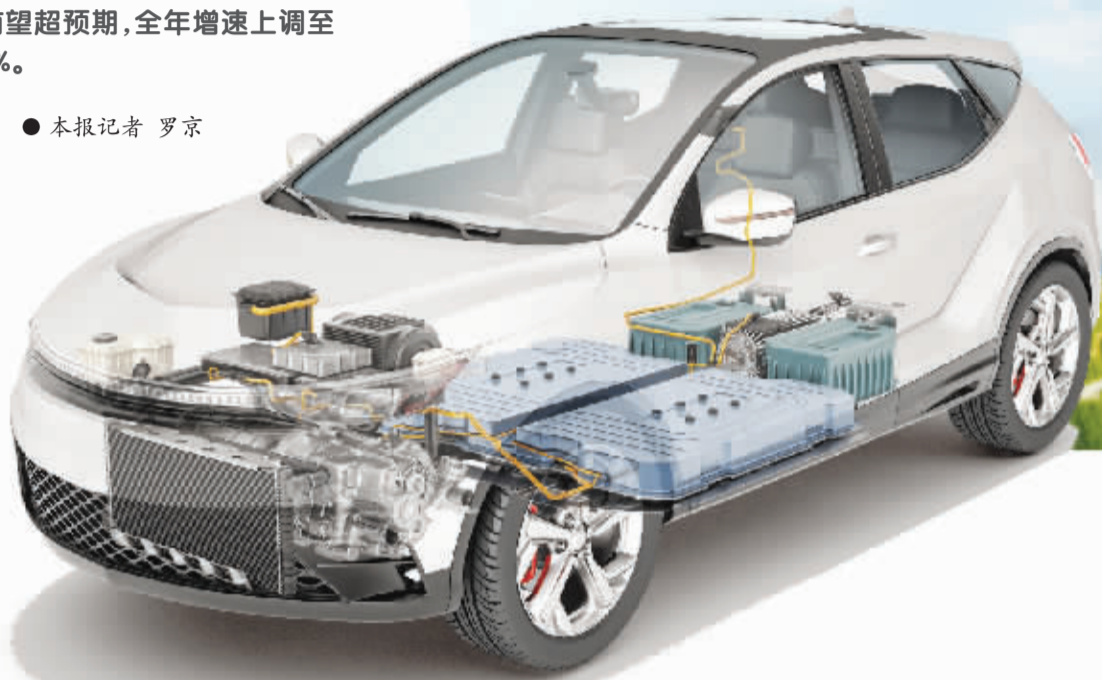
焦点 · 把脉新能源

多方合力破解消纳瓶颈 光伏装机需求有望超预期

近日，受电网公司可能放开新能源95%的消纳率红线的消息影响，光伏板块持续反弹。业内人士表示，解决消纳问题是支撑我国新能源大规模可持续发展的重要因素。当前新能源配储模式快速发展、智能微电网建设提速，政府、企业、用户正多方合力化解新能源消纳难题。

机构表示，若国内光伏消纳瓶颈打开，叠加组件价格见底，下游装机意愿有望提升，预计2024年国内光伏装机需求有望超预期，全年增速上调至20%-30%。

● 本报记者 罗京



视觉中国图片

利好因素积聚 新能源赛道春风送暖

● 本报记者 刘伟杰

近日，新能源概念股密集拉升，固态电池、光伏和储能、新能源车等板块纷纷走高，而煤炭等传统能源却在本轮比拼中稍逊一筹。自2月6日市场触底反弹以来，不少新能源细分板块竞相攀升超30%，相关概念主题基金亦强势“回血”。

不少投资者热议，新能源行情的拐点是否来临。多位基金人士称，新能源赛道经历近3年的调整已具备较强的估值性价比，叠加部分产品的需求预期逐渐改善，该赛道存在估值修复空间，但当前光伏行业产能过剩仍是严重问题，相对看好光伏逆变器和辅材等细分领域。

新能源赛道强势反攻

3月12日，新能源赛道的“涨势”有所放缓，新能源车、锂电池等板块“翻红”，宁德时代、比亚迪等龙头股的走势仍较为强劲。截至目前，自2月6日以来，新能源汽车、光伏、储能、锂电池等多个细分板块纷纷触底反攻，均累计上涨超30%。

尽管2月初以来，新能源赛道不断攀升，但在AI产业链和高股息题材联袂走强下，其并未受到过多的关注。该赛道的“高光时刻”是3月11日。当日，在固态电池板块领涨下，锂电、光伏等细分板块均掀起上涨热潮，宁德时代更是大涨逾14%，带动创业板指涨超4%，而煤炭等传统能源板块放量下跌。

随着新能源赛道走强，相关概念主题基金也强势“回血”。Wind数据显示，截至3月11日，自2月6日以来有370只产品（A/C份额未合并）上涨超20%，而涨幅超30%的达到56只，涨幅最高者接近50%。

具体来看，同惠管理的鹏华沪深港新兴成长A在此期间累计上涨48.88%，该产品在去年四季度末密集配置新能源车产业链；紧随其后的是鹏华高质量增长、鹏华稳健回报、国融融银、中航新起航等产品，上涨均超35%。

此外，知名基金经理刘格崑掌舵的广发双擎升级A、广发行业严选三年持有A、广发创新升级和广发科技先锋均上涨超30%，这些产品的布局思路较为类似，均以光伏逆变器、锂电池、光伏电池等板块为主。此外，翟相栋、刘伟伟分别管理的招商优势企业和中欧碳中和亦表现出色。

中欧基金基金经理刘伟伟表示，整体来看，新能源行业最悲观的时候可能已经过去，随着需求的持续兑现，龙头公司业绩或将保持稳定增长，价值回归值得期待。

在刘伟伟看来，光伏行业近期景气度超预期，全球装机有望实现30%左右的增长，而光伏一体化平价上网将进一步激发新能源对传统能源的替代；供给层面，由于产业链价格处于底部区间，二三线企业持续亏损，今年有望出现产能退出，改善行业的供需关系。

排排网财富管理部副总监刘有华认为，新能源赛道密集拉升背后有多方面的因素共振，一是该板块近年来跌幅较大，行业中很多龙头企业估值相对安全且便宜；二是本轮“春燥”行情中新能源板块整体涨幅明显落后，存在补涨需求，而国际投行上调宁德时代目标价，对市场情绪起到较大提振作用；三是光伏行业出现一些困境反转信号，部分产品开始提价。

锂电产业链性价比凸显

近日，摩根士丹利发布报告称，由于价格

战已至尾声、成本优势提升、市场份额稳定、储能系统更具经济性等因素，上调国内锂电池龙头宁德时代的评级和目标价。业内人士称，这意味外资对A股新能源赛道的态度开始转变。

此外，英伟达和OpenAI创始人不约而同发声称，唯有发展新能源才能满足AI算力庞大的电力需求。

在刘有华看来，近日的新能源行情也出现了一些明显信号，例如锂电板块底部放量巨量反攻，这种走势往往预示着后续还有进一步反弹的动作；此外，传统能源板块同步调整，或表示资金进行了高低切换。

工银瑞信基金表示，从锂电板块来看，经过过去两年残酷的价格战，各环节的竞争壁垒逐步清晰。2023年龙头厂商通过对欧洲市场的开拓，弥补了国内份额的下滑。在价格战结束之际，龙头厂商维持着全球40%的市场份额，甚至高于价格战之初。从一季度来看，行业一二线厂商大都具有较好的业绩表现。

2023年，锂电板块在上游锂矿价格波动、行业供需结构转变等多重因素影响下经历了较大调整，估值处于历史较低水平，大部分企业滚动市盈率均低于20倍。

“受益于全球新能源汽车产业爆发式增长以及储能行业发展，预计2024年全球动力电池行业增速在20%左右，储能电池行业增速在40%-50%。预计从2024年下半年开始，锂电行业有可能进入新的上行周期，届时经过一年半到两年的产业链出清，供给端也将进一步改善。”工银瑞信基金认为。

刘伟伟也表示，近期新能源汽车的月度销量持续增长，渗透率持续提升，在去年锂电产业链去库存以后，产业链有望在二季度进入补库存阶段，有利于上市公司收入的增长；另外，经过一两年的洗牌，锂电产业链龙头公司的优势进一步巩固。

产能过剩制约行业估值

尽管新能源行情出现了明显反弹，但产能过剩仍是制约行业估值提升的主要因素，而多位基金人士对后市的走向也表达了不同看法。

工银瑞信基金表示，当前光伏主链产能过剩仍是严重问题，相对看好光伏逆变器和辅材环节。从产业周期来看，国内新能源龙头和部分企业仍维持显著的竞争优势，具有持续盈利的预期，同时估值较为便宜。

止于至善投资总经理何理认为，当前整个新能源板块的上涨仍主要是反弹，行业内供需不平衡的根本矛盾尚未得到解决。因此，从投资角度看，优选那些在行业各环节具有明显成本优势的龙头企业，将是较为稳妥的策略。

尽管新能源行业存在产能过剩，但很多新技术新产能依然受追捧。何理称，就固态电池技术而言，作为动力电池领域的终极解决方案，其技术突破和应用进展的消息不断，增强了投资者对于该技术未来应用潜力的信心。

某私募基金人士表示，新技术不会受行业产能过剩影响，因而固态电池板块涨幅居前。不过，新能源赛道拐点并没有到，行业产能远大于需求，目前仍处于出清进行时。头部企业由于成本优势可以维持盈利能力，二三线企业却依然亏损。只有等到供求基本面匹配时，行业盈利才能恢复正增长。

该人士进一步表示，4月份A股市场定价会受到企业财报影响，新能源板块或因业绩问题而表现一般，但之后新能源等成长板块可能迎来投资良机。

解决消纳问题迫在眉睫

在双碳目标战略引领下，我国光伏发电实现了快速发展，已成为第二大装机电源。“但在快速发展的同时，电网消纳、新能源与用电负荷时间和空间不对称等问题愈发突出。”天合光能董事长高纪凡表示。

中国电力企业联合会预计，到2024年底，全国发电装机容量预计达到32.5亿千瓦，同比增长12%左右；2024年新增发电装机容量将再次突破3亿千瓦，其中新能源发电装机容量将首次超过煤电装机容量。

“高新能源渗透率大幅增加了新能源电力的消纳压力，北方地区压力尤其大。”华源证券研报表示，三北地区除辽宁省以及北京、天津外，其余省份新能源装机占比均高于全国平均水平，且缺乏调节手段，同时三北地区电力消费量较低。

高纪凡认为，消纳并网问题将对我国新能源大规模可持续发展形成制约。“大型集中式光伏电站受特高压外送限制，呈现后续发展空间不足的问题。分布式光伏方面，河南、山东等多省份陆续发布消纳预警风险，大幅降低了分布式光伏市场发展的预期和积极性。”

隆基绿能董事长钟宝申接受记者采访时表示，目前农村户用分布式光伏和城市工商业分布式光伏发展快速，但都遇到了消纳问题。“比如在城市里的一些物流仓储企业，拥有大面积的库房屋顶，但自身用电较少，余电上网也难，导致屋顶无法全部安装光伏板。”

在农村户用光伏方面，制约分布式接入电网承载力的主要瓶颈因素是配电网设备容量（变压器和线路等）。钟宝申说：“按照上一次农网改造（2020年户均配电网容量2千伏安）的承载力计算，全国农村每户平均仅可安装3.5块光伏组件，远远不能满足分布式能源发展需要。”

钟宝申表示，鉴于农村地区电力负荷的时间和地理分布特点，当农村电网改造完后，当地光伏发电消纳就需要往上一级电网输送，至少要送到县市级别。

中国证券报记者注意到，近年来，政府、企业、用户正多方合力化解新能源消纳难题。

国家发展改革委和国家能源局日前发布的《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》（简称《意见》）提出，到2025年，配电网承载力和灵活性显著提升，具备5亿千瓦左右分布式新能源、1200万台左右充电桩接入能力，配电网数字化转型全面推进，智慧调控运行体系加快升级；到2030年，基本完成配电网柔性化、智能化、数字化转型，有效促进分布式智能电网与大电网融合发展。

“此次《意见》重点在解决新能源消纳问题，提升电网承载能力是关键之一，未来伴随合理配储以及长时储能的应用，分布式光伏建设与运营有望突破发展瓶颈。”国开证券研报表示。

《意见》提出，要结合分布式新能源发展目标，有针对性加强配电网建设，配套完善电网稳定运行手段，保障电能质量。统筹配电网容量、负荷增长及调节资源，系统开展新能源接入影响分析，评估配电网承载能力，建立可承载新能源规模的发布和预警机制，引导分布式新能源科学布局、有序开发、就近接入、就地消纳。

“农村要想更大规模地发展光伏，需要改造农村电网，发展更多智能微电网，提升自身消纳能力。”钟宝申表示。据了解，微电网是指由分布式电源、储能、能量转换装置，以及负荷、监控和保护装置等汇集而成的小型电力系统，能够实现自我控制和管理的自治系统，具备完整的发电、配电和用电功能，能够有效实现网内的能量优化。

2023年，江苏省无锡市谈村打造了全要素新农村智能微电网示范工程项目。“智能微电网控制系统可以对谈村各区域的用电情况进行监测分析，实现用能精细化管理。柔性互锁开关能让用电设备‘即插即用’，可实现新能源电量就地消纳。同时，建筑直流柔性用电技术的应用，不仅降低了用电成本，还可精准控制负荷，保障电能质量、用电安全、用电效能的全方位提升。”国网无锡供电公司锡山供电服务中心大客户经理徐凌霄介绍道。

据了解，谈村共安装了189.3千瓦的分布式光伏，该项目通过建设光、储、直、柔多元素微电网，应用能源群控群调技术，将智能微电网内可调节资源接入无锡市虚拟电厂平台，实现了电网双向互动，为村民提供更为经济、绿色的能源服务。

记者了解到，还有地区通过“集中汇流”模式来缓解并网空间不足问题。国金证券研报表示，山东省部分地区采取“集中汇流”模式，将一定区域内光伏项目集中汇流升压后接入高压并网点，实现台区和线路增容，虽一定程度上增加分布式项目开发成本，但有效解决了低压承载能力不足的问题，且后续可通过配置共享储能进一步提升并网及消纳能力。

高纪凡认为，推动构建光储协同的新能源装机模式，能有效破解电网消纳压力和突破光伏装机瓶颈，打开市场的天花板，成为下一阶段新能源发展的关键。

在内蒙古阿拉善左旗的一片土地上，屹立着一排又一排储能电池柜，天合储能首个30MW/60MWh风储配套项目正坐落于此，如今项目已实现并网运转，助力当地能源转型。

天合储能阿拉善项目负责人刘欣欣介绍，该项目不仅提升电力系统调节能力和灵活性，加强电网稳定性，还能提升发电效益。据测算，100MW风电配套

建设30MW、0.5C的储能系统，若输电能力限制在50MW，每年可以提升风电消纳电量7.5GWh，按内蒙古平价上网电价估计，该项目每年可提升发电收益212万元。

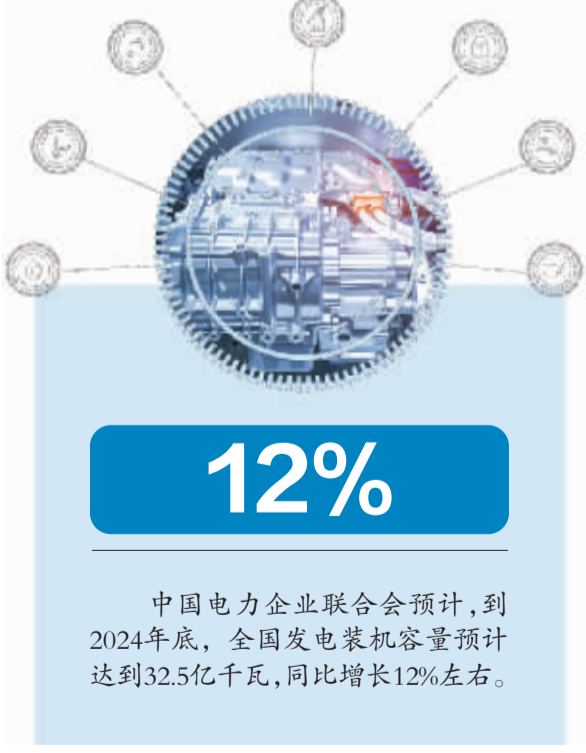
“应鼓励集中式和分布式光伏配置储能，以及独立储能建设，真正利用储能系统的双向功率特性和灵活调节能力，提升光伏发电的可控性，提高新能源就地消纳与可靠运行能力。”高纪凡说。

下游装机意愿料提升

中信建投研报表示，若国内光伏消纳瓶颈打开，将为国内光伏新增装机带来较大空间，叠加组件价格见底，下游装机意愿有望提升。预计2024年国内光伏装机需求有望超预期，全年增速上调至20%至30%；预计全年光伏新增装机260GW至280GW（此前预计2024年装机230GW）。

“1月以来，组件价格已基本企稳，并且随着下游需求的强势复苏，N型预中标价格也已出现小幅抬升。光伏终端需求有‘买涨不买跌’心态，随着组件价格底部夯实，终端客户观望情绪将全部散去。”中信建投表示。

金源华兴从事光伏电站融资租赁业务，公司董秘陈钰告诉记者：“前两年组件价格高的时候，一般在山东、江苏、上海、浙江等



地区做分布式光伏，在别的地区投资项目回报率比较低。现在组件价格跌下来了，投资安徽、江西、广东、海南、湖北等区域分布式光伏项目的性价比开始显现。”

兴业证券研报认为，光伏行业经过一年多的调整，近期行业在需求、排产、价格及库存等方面迎来多项利好。据统计，3月光伏组件排产预计55.9GW，环比增长51%，4月组件排产预计58.5GW，环比增长5%，体现下游需求持续超预期。长江证券研报表示，中性预期下，2024年国内光伏装机规模有望达到250GW左右，同比增长约15%。