

公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

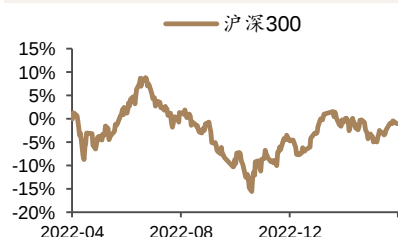
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

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

发改委将加快印发需求侧管理办法, 持续看好电力 IT、工商业储能投资机会

投资要点:

- **事件:** 7 月 26 日, 国家发改委经济运行调节局负责人关鹏表示, 今年以来, 国家发改委会同有关方面组织修订了电力需求侧管理办法, 已完成社会公开征求意见, 将加快推动印发。
- **近期需求侧响应文件频出, 明确需求响应能力要求。** 5 月 19 日, 国家发改委针对新修订的《电力需求侧管理办法 (征求意见稿)》和《电力负荷管理办法 (征求意见稿)》向全社会公开征求意见。其中明确提出, 到 2025 年, 各省需求响应能力达到最大用电负荷的 3%-5%, 其中年度最大用电负荷峰谷差率超过 40% 的省份达到 5% 或以上; 到 2030 年, 形成规模化的实时需求响应能力, 结合辅助服务市场、电能量市场交易可实现电网区域内可调节资源共享互济。我们认为, 随着政策的逐步出台与持续完善, 我国电力需求侧管理平台建设及运营都将快速发展。
- **新型电力系统将以数字信息技术为重要驱动, 重点关注电力 IT 投资机会。** 我们认为随着辅助服务市场、现货市场、容量市场等多类型市场持续完善, 需求侧响应能力要求将不断提升, 将更加反映出灵活性调节资源的市场价值, 从而促进智能微电网、虚拟电厂建设, 微电网管理系统、虚拟电厂运营系统等软件作为重要抓手, 渗透率或将快速提升。
- **需求侧响应有望为工商业储能带来新增收益, 促进建设需求。** 工商业储能在电力系统中可以提供需求侧响应功能, 平滑负荷, 提高电力系统的稳定性。从盈利角度看, 工商业储能商业模式主要依赖于峰谷电价差, 辅以需求侧响应、需量电费、分布式光伏消纳、应急备用等直接或间接收益; 随着越来越多的省份加大力度推动需求响应和虚拟电厂平台建设, 给工商业储能带来额外收益机会, 从而促进工商业储能建设。
- **投资建议:** 电力需求侧管理是平衡电力供需的重要手段, 是实现清洁能源消纳和能源可持续发展的关键路径。重点推荐: 国内新能源功率预测龙头并开展虚拟电厂业务的【国能日新】; EPCO 电能综合服务商, 工商业储能订单充足的【苏文电能】; 电网故障检测技术储备充足, 积极布局用户侧储能的【科汇股份】; 南网旗下、电源清洁化+电网智能化的储能龙头【南网科技】。建议关注: 布局智慧能源系统, 具备虚拟电厂业务支撑能力的【朗新科技】; 积极布局虚拟电厂领域的【恒实科技】。
- **风险提示:** 政策推进不及预期, 用电需求不及预期, 上网电价波动风险, 电网建设不及预期。

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： 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； 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。	类 别	评 级	说 明
	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。
	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

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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经营范围包括证券投资咨询业务。