

电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

马天一

资格编号：S0120521050002

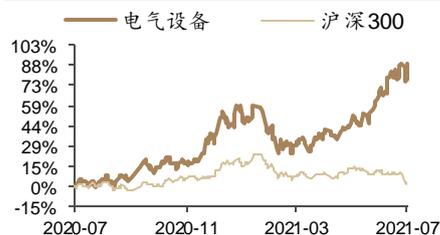
邮箱：maty@tebon.com.cn

研究助理

张家栋

邮箱：zhangjd@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

拉大峰谷价差，用户侧储能有望快速发展

进一步完善分时电价机制政策点评

投资要点：

● 事件概述

近日，国家发改委印发《关于进一步完善分时电价机制的通知》，部署各地进一步完善分时电价机制，服务以新能源为主体的新型电力系统建设。

● 分析与判断

拉大峰谷价差，扩大执行范围。文件要求优化峰谷电价机制，系统峰谷差率超过 40% 的地方，峰谷电价价差原则上不低于 4:1，其他地方原则上不低于 3:1。同时建立尖峰电价机制，尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于 20%。据清华大学能源互联网创新研究院统计，目前全国高峰/低谷时段电价比率约为 2.88，尖峰/高峰时段电价比率约为 1.13，距离文件要求仍有一定差距。其中，中部 7 省峰谷电价比值较小，有较大提升空间。此外，文件明确分时电价机制执行范围扩大到工商业电力用户（个别有专门规定的除外），部分不适宜错峰用电的一般工商业电力用户，可研究制定平均电价。有条件的地方，要按程序推广居民分时电价政策。

表 1：目前我国不同地区峰谷价比

时段电价平均值比率	东部 11 省 (市、区)	中部 7 省 (市、区)	西部 12 省 (市、区)	30 省 (市、区)
尖峰/低谷	3.3411	2.9850	3.5450	3.2560
高峰/低谷	2.9778	2.6138	3.1289	2.8840
平段/低谷	1.9450	1.7460	2.0680	1.9150

资料来源：清华大学能源互联网创新研究院，德邦研究所

用户侧储能有望快速发展。用户侧储能商业模式清晰，主要用途为电力自发自用、峰谷价差套利、容量电费管理等。此次政策扩大潜在用户基础，同时提升储能盈利空间，预计国内用户侧储能有望迎来快速发展。储能作为未来新型电力系统的重要组成部分，近日国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，提出 2025 年新型储能装机规模达 30GW 以上，储能的长期成长空间广阔。

提升新能源消纳能力。文件要求划分峰谷时段充分考虑系统用电负荷特性、新能源发电出力波动、系统调节能力等因素，有望发挥价格信号作用，引导用电侧与发电侧协同，提升电网的新能源消纳能力，为新能源并网提供坚实基础。

● 投资建议

建议关注储能逆变器环节领先企业阳光电源、锦浪科技、固德威，储能电池系统环节领先企业派能科技、宁德时代。

● **风险提示：**疫情反复超预期，行业竞争超预期，原材料价格波动风险。



行业相关股票

股票 代码	股票 名称	EPS			PE			投资 评级	
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	上期	本期
300274.SZ	阳光电源	1.34	1.98	2.64	117.10	79.13	59.38	暂未评级	暂未评级
300750.SZ	宁德时代	2.4	4.33	6.52	232.00	128.62	85.40	暂未评级	暂未评级
300763.SZ	锦浪科技	2.18	2.28	3.30	137.62	131.51	90.84	暂未评级	暂未评级
688063.SH	派能科技	1.77	3.30	5.31	163.02	87.50	54.31	暂未评级	暂未评级
688390.SH	固德威	2.96	5.06	7.28	178.78	104.65	72.65	暂未评级	暂未评级

资料来源：德邦研究所（暂未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期，数据截至 2021 年 7 月 29 日收盘）

信息披露

分析师与研究助理简介

马天一，德邦证券研究所电力设备与新能源行业高级分析师，天津大学化工硕士，中南大学冶金工程本科，锂电池材料研发背景，3年以上电动车行业研究经验，擅长行业技术趋势和生意本质的解读，专注于从产业角度挖掘投资机会。

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。