

建筑装饰

证券研究报告
2021年07月30日

分时电价机制完善，提振电网 EPCO 及 BIPV 需求

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

鲍荣富 分析师
SAC 执业证书编号: S1110520120003
baorongfu@tfzq.com

王涛 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521010001
wangtao@tfzq.com

武慧东 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521050002
wuhuidong@tfzq.com

王雯 联系人
wangwena@tfzq.com

朱晓辰 联系人
zhuxiaochen@tfzq.com

发改委官网公布发改委价格司近期下发的《国家发改委关于进一步完善分时电价机制的通知》(后文简称“通知”),通知核心亮点内容包括:

- 1) 完善峰谷电价机制,明确峰谷价差比例下限(上年或当年预计峰谷差率超 40%区域,峰谷电价价差原则上不低于 4:1;其他区域原则上不低于 3:1)。
- 2) 建立尖峰电价机制,尖峰时段(各地根据前两年区域电力系统最高负荷 95%及以上用电负荷出现的时段合理确定,同时结合实际情况可灵活调整)电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于 20%。
- 3) 强化分时电价机制的执行度,并明确分时电价机制执行范围。其中突出鼓励工商业用户通过配置储能、开展综合能源利用等方式降低高峰时段用电负荷、增加低估用电量,通过改变用电时段来降低用电成本。

储能推广迎发展良机, BIPV 推广或加速, 电力 EPCO 需求有向上弹性

通知核心聚焦完善分时电价机制及其后续执行,重点针对用电端。预计分时电价机制变化对经济活动整体用电成本影响相对较小,但不同主体用电成本分化或加大(如生产强度及节奏较难实现灵活调整的工商业主体等用电成本或有较大潜在提升空间)。我们认为通知影响主要聚焦:

- 1) 潜在用电成本有较大提升空间的工商业企业出于平抑用电成本角度,以及可能的峰谷电价价差对应的套利机会角度,储能经济性逐步凸显,社会资本储能方面投资热情或有明显提升,储能推广或迎较好发展机遇;
- 2) 工商业主体拓展能源多元化来源积极性或进一步提升,分布式光伏技术成熟度及经济性已进入较好阶段,其中 BIPV “建材型”特征使其具备更优造价及性能优势, BIPV 发展提速或迎良机。
- 3) 储能逐步推广及市场化参与用电套利机会的主体数量提升,一方面会增加用户侧配电工程需求,另一方面区域微电网维护、售电服务及电力设施智能化需求或明显增加,电力工程 EPC 及 O 端需求存在向上弹性。

继续重点推荐苏文电能、森特股份、东南网架, 关注永福股份

发改委完善分时电价机制并强化其执行力度,一方面着眼于优化电力资源使用效率、提升电力市场市场化程度;另一方面是积极响应国家“双碳”战略及推进调整能源结构。储能迎来发展机遇,同时电网 EPCO 推广及 BIPV 发展或提速,我们继续重点推荐: 1) 苏文电能(电力 EPC 打通全产业链,聚焦中低压配电网及用户红线内变配电工程,同时 O 端业务空间大且快速成长;现阶段估值有吸引力); 2) 森特股份(与隆基牵手发力 BIPV 市场, BIPV 或为公司新成长引擎); 3) 东南网架(拟通过自主投资及股权合作切入 BIPV 市场)。同时建议关注永福股份(宁德时代参股合作,聚焦拓展储能 EPC 及能源管理业务)。

风险提示: 政策落地及执行力度低于预期,电力行业竞争加剧,储能技术进步低于预期, BIPV 推广节奏低于预期

重点标的推荐

股票	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2021-07-29	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300982.SZ	苏文电能	63.28	买入	1.69	2.25	2.95	3.84	37.44	28.12	21.45	16.48
603098.SH	森特股份	46.90	增持	0.34	0.53	0.77	1.18	137.94	88.49	60.91	39.75
002135.SZ	东南网架	8.13	买入	0.26	0.58	0.70	0.87	31.27	14.02	11.61	9.34

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS, 苏文电能为建筑建材团队和公用环保团队联合覆盖

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《建筑装饰-行业深度研究:拥抱传统行业变革, 掘金“建筑+”产业链》 2021-07-28
- 2 《建筑装饰-行业研究周报:21H1 公募超配钢结构,继续推荐中报超预期和“建筑+”投资机会》 2021-07-25
- 3 《建筑装饰-行业研究周报:宏微观两维度验证景气,继续推荐中报超预期和“建筑+”投资机会》 2021-07-18

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/或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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/或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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com