

牛波

分析师 SAC 执业编号: S1130520060001

## 分时电价价差扩大，推动新型电力系统调峰建设

### 事件

7月29日，国家发展改革委下发《关于进一步完善分时电价机制的通知》（以下简称《通知》）。《通知》从总体要求、优化分时电价机制、强化分时电价机制执行、加强分时电价机制实施保障四方面，提出进一步完善我国分时电价机制的总体思路和具体措施。对广受社会关注的峰谷时段划分、峰谷价差空间、分时电价与电力市场化交易衔接等问题，提出相应政策措施。

### 评论：

**新型电力系统加剧峰谷差，分时电价深挖需求侧响应削峰填谷。**“碳达峰、碳中和”目标确立以后，以新能源为主体的新型电力系统峰谷差不断扩大，一方面需求侧由于电气化程度加深负荷特性更加复杂，另一方面发电侧由于风光等间歇性电源比重增加加大系统调峰需求。在此背景下，完善分时电价机制是持续推进深化电价改革、对价格信号及时、准确反映电力供需关系、优化资源配置的必要政策手段。

**充分考虑可再生能源特性，峰谷时段根据净负荷曲线调整。**2020年，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量31663亿千瓦时，占全社会用电量比重为32.9%；南方、蒙西、浙江、山西、山东、福建、四川、甘肃等8个电力现货市场试点不间断运行化不补充的情况下，政策通过分季节按照负荷/净负荷曲线（高比例可再生地区）设置峰谷时段和价差电价可推动价格更有效地反映电力供需关系，利用价差引导电力用户错峰用电，实现电力系统负荷削峰填谷。

**高峰、尖峰价差力度扩大，激励用户电力响应同时推动调峰投资合理化。**通知明确上年或当年预计最大系统峰谷率超过40%的地方，价差原则上不低于4:1，其他地方原则上不低于3:1；通知同时要求尖峰时段根据前两年当地最高负荷的95%及以上用电负荷时段确定，较峰段电价再上浮不低于20%；首次提出利用深谷电价机制应对阶段性供大于求矛盾突出的难题，与新能源发电波动性特征相适应。由于峰谷价差主要影响部门为工商业用户等可中断用户，我们按照一般工商业电价0.65元/千瓦时测算，峰谷价差由3:1提升至4:1后，平均价差由原来的0.65元/千瓦时提高至0.78元/千瓦时，95%尖峰时段价差更提高至1元/千瓦时，价差扩大在引导用户错峰用电同时，更有利于提高用户侧储能投资经济性，推动约占全国用电量1/4至1/3的广东、江苏、浙江、北京、上海等地区用户侧储能投资。

**用电侧分时价差推动发电侧时段电价发展，引导市场电进一步利用价格调峰。**当前，电力市场主体在签订中长期合约要求按照负荷曲线签订，但并未按照负荷曲线签订时段价格。用户侧分时电价将进一步推动发电侧降低中长期协议比例，扩大电力现货市场规模，进一步发挥价格信号作用，引导发电企业通过市场获得合理经济回报，提升企业经济效益。

### 投资建议

分时价差扩大提升用户侧储能经济效益，推荐宁德时代、欣旺达、亿纬锂能；建议关注受益于中长期电力市场化改革推动经济效益合理回归的华润电力、龙源电力。

### 风险提示

政策落地不及预期的风险；各省执行方式不同，存在分歧的风险；企业响应不及预期的风险

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；  
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；  
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；  
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；  
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402