

## 行业研究

# 南方区域电力市场试运行，电力优化配置能力升级

## ——新能源、环保领域碳中和动态追踪（五十七）

### 要点

**事件：**7月23日，南方区域电力市场试运行启动会举办，标志着全国统一电力市场体系率先在南方区域落地。当日，云南、贵州、广东合计超过157家电厂和用户通过南方区域电力市场交易平台，**达成南方区域首次跨省现货交易，全天市场化电量合计达27亿千瓦时。**

**南方区域电力市场运营机制不断完善，市场覆盖范围、市场交易品种扩大。**以构建多层次统一电力市场体系为目标，南方区域电力市场覆盖广东、广西、云南、贵州、海南五省（区），由中长期电能交易、现货电能交易和电力辅助服务交易“三大支柱”组成，面向发电企业、售电公司、电力用户以及负荷聚合商、独立储能等新兴市场主体开放，推动电力资源在更大范围内优化配置。南方区域电力市场启动试运行后，中长期交易周期将全面覆盖年、月、周；现货交易将由广东拓展到云南、贵州、广西、海南，实现南方五省区的电力现货跨区跨省交易；辅助服务市场的品种与补偿机制将进一步完善。**到2023年，南方区域电力市场将形成跨区跨省与省内联合运营的统一大平台，开展多种、高频率的跨区跨省电力交易。**

**市场化交易电量比例进一步提高，向用户释放改革红利。**2021年南方区域市场化电量6702.8亿千瓦时，占总电量比例达46.6%，据南方电网预测，2022年全年市场化交易电量将达到1.11万亿千瓦时，到2023年底，市场化交易电量占比将达到80%左右。**跨区跨省交易周期更短、频次更高**，通过电力现货市场，可以根据市场实时供求情况，发现电力在不同时间、不同空间的价格，推动整个社会高效用能。“**每度电报价最高可达1.5元，最低低至几分钱甚至是零元，更准确反映电能供需关系。**”

**辅助服务市场品种与补偿机制有望理顺，市场化主体参与度提高。**南方区域基本建成以“区域调频+省级调峰”为主的电力辅助服务市场体系，据南方电网统计，2019年至2022年6月调频市场运行补偿费用35亿元，调峰市场为新能源腾出13亿千瓦时消纳空间。发电侧并网主体、新型储能、可调节负荷（包括通过负荷聚合商、虚拟电厂等形式聚合）等将通过市场化方式开展辅助服务交易，维持电力系统安全稳定运行、保证电能质量、促进清洁能源消纳，并逐步建立电力用户参与的辅助服务分担共享机制。

**市场化交易为新能源消纳保驾护航，绿电交易环境溢价推动低碳变革。**南方区域电力市场建立健全后，将开展更短周期、更高频次的电力交易，可以应对新能源发电的随机性和波动性，让能源资源调配更灵活。南方区域电力市场还是国家绿色电力交易试点平台。绿色电力交易自2021年试点以来，至2022年7月已累计成交电量25.7亿千瓦时，建立了“电能量价格+环境溢价”价格机制，可满足外向型企业使用绿电的需要。

**投资建议：**新能源比例提升带来的调节资源需求增大，辅助服务需求增长，电力市场机制日益健全完善，火电、储能及负荷聚合商、虚拟电厂等调节资源的盈利模式改善、收益提升。**储能板块：**重点推荐阳光电源、宁德时代两大储能龙头；PCS/EMS/BMS及集成环节：关注科陆电子、科士达、盛弘股份、星云股份；EPC环节：关注南网科技、林洋能源；电池环节：关注亿纬锂能、天能股份；消防温控环节：关注青鸟消防、国安达、英维克。**虚拟电厂技术服务与运营商板块：**建议关注恒实科技、国能日新。**火电板块：**建议关注国电电力、华能国际。

**风险分析：**电力交易市场化改革进展不及预期风险；储能降本不及预期风险；储能政策支持力度不及预期风险。

### 电力设备新能源 买入（维持）

#### 作者

**分析师：殷中枢**

执业证书编号：S0930518040004  
010-58452063  
yinzs@ebsecn.com

**分析师：郝骞**

执业证书编号：S0930520050001  
021-52523827  
haoqian@ebsecn.com

**分析师：黄帅斌**

执业证书编号：S0930520080005  
021-52523828  
huangshuaibin@ebsecn.com

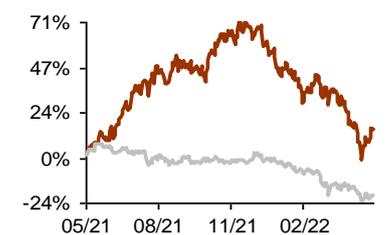
**分析师：陈无忌**

执业证书编号：S0930522070001  
021-52523693  
chenwuji@ebsecn.com

**联系人：和霖**

021-52523853  
helin@ebsecn.com

#### 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

### 光大证券研究所

#### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

#### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

#### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

### 光大证券股份有限公司关联机构

#### 香港

中国光大证券国际有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

#### 英国

Everbright Securities(UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE