

2022年11月26日

重磅文件再催化，重视能源 IT 机遇

计算机

行业评级：推荐

事件概述

11月25日，国家能源局发布《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》（以下简称“征求意见稿”），向社会公开征求意见。

核心观点：

► 电力市场化政策催化不断释放，新兴市场主体发展再获文件支持

重申电力市场化改革正处于加速通道，政策催化不断释放。本次征求意见稿明确了电力现货市场近期及中远期建设主要任务，同时就市场成员、市场构成与价格、现货市场运营等进行了细则性规定，进一步为电力市场建设提供了指导，并规范电力现货市场的运营和管理。今年以来，可以明显感受到电力市场化改革的进程加速。2017年8月，8地区开展第一批电力现货试点；2021年5月，又在6省市开展第二批电力现货试点。2022年1月，国家发改委、国家能源局发布《加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，明确到2025年，全国统一电力市场体系初步建成，到2030年，全国统一电力市场体系基本建成。2022年7月，南方区域率先启动全国统一电力市场体系试运行，并达成南方区域首次跨省现货交易。

推动储能、虚拟电厂等新兴市场主体参与交易。征求意见稿明确要“推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易”。纲领性文件不断释放对新兴市场主体的支持信号，我们预计后续储能、虚拟电厂、分布式发电等细分领域的详细规则文件有望加速出台，进而加速新主体对新商业模式的探索，催化能源新业态的发展。

► 现货市场推动价格发现，价格激励推动新业态探索

电力现货市场是价格形成的关键，现货市场推动价格发现，增大浮动价差。以蒙西为例，现货市场试运行后，发电侧现货出清均价最高达到1.71元/千瓦时，日最大峰谷价差达到1.505元/千瓦时。

电价是能源市场主体盈利能力的核心要素，价格激励促进市场主体发展，推动新业态探索。对发电侧，电力现货市场直接提升能源企业收益，以甘肃为例，甘肃电力现货市场完成首次整月结算试运行后，发电侧收益同比增长40%；风光新能源企业发电边际成本更低，在现货市场上竞争力更强，通过加强发电功率预测和控制、改进电力交易策略，能有效促进消纳、提升收益。对负荷侧，电价浮动加强用户对电费资产的重视，能源增值服务如节能管理、微电网等有望快速起量。对储能，峰谷价差增大直接提升储能效益。对虚拟电厂，价差浮动一方面激励更多负荷侧用户加入虚拟电厂，另一方面能打开虚拟电厂的盈利空间，刺激产业加速。

► 关注能源 IT 产业链

电力市场化改革加速，能源新业态探索持续推进，电力市场参与主体将更加多样化、复杂化，能源信息化市场天花板有望进一步打开。我们重点推荐能源 IT 链条智能化领军企业：

1、国能日新：新能源发电功率预测龙头，电力交易辅助决策系统助力新能源场站直接增效。1) 公司借助其在发电侧出力分析和市场预测方向的优势，充分发挥发电侧出力数据价值，打造电力交易辅助决策系统产品，从解决客户刚需到助力客户降本增效、提升价值，有望大幅提升 SaaS 产品客单价，打开第二成长曲线。2) 自2020年起开展虚拟电厂业务，有望形成发电侧与负荷侧数据的打通与良性互动。

2、朗新科技：售电信息化龙头，直接受益于电力化市场建设。1) 深耕售电信息化，统一电力市场带来的负荷端相关平台的模块改造需求等朗新将率先受益。2) 公司在充电桩聚合平台、光储充一体化充电平台、能耗管理、分布式光伏云等方面均有布局，新兴业务将为朗新带来广阔空间。

3、东方电子：电力 IT 小巨人，调度+电表+配网为基，综合能源+储能蓄势。1) 在双碳、新型电力系统背景下，公司调度、配网、电表等传统优势领域均存在结构性增长机会。2) 公司立足优势领域复用核心调度能力，布局企业/园区综合能源服务，多个项目获得示范奖项，打开负荷侧增长空间；布局储能、虚拟电厂。虚拟电厂方面，公司已有广东“粤能投”项目，是南网首个基于市场交易规则设计的虚拟电厂，已经签约近800个电力

用户，我们判断下一阶段会在南方电网的五省进行复用。

投资建议

统一电力市场是多种能源新业态的基础，将直接催生大量能源 IT 建设需求，继续核心推荐：新能源 SaaS【**国能日新**】、售用电能源信息化+能源互联网核心标的【**朗新科技**】、电力 IT 小巨人【**东方电子**】。其他受益标的包括：**远光软件、国网信通、国电南瑞、南网科技、科达自控、泽宇智能、能辉科技、智洋创新、纬德信息**等。

风险提示

1) 新能源发展不及预期风险；2) 政策落地不及预期风险；3) 信息化建设不及预期风险；4) 宏观经济的下行的风险。

盈利预测与估值

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000682.SZ	东方电子	8.42	买入	0.26	0.34	0.47	0.60	32	25	18	14
301162.SZ	国能日新	78.08	买入	1.11	1.12	1.58	2.27	70	65	47	36
300682.SZ	朗新科技	24.68	买入	0.81	1.10	1.47	1.94	30	22	17	13

资料来源：Wind，华西证券研究所
注：朗新科技（与通信组联合覆盖）

分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。