



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

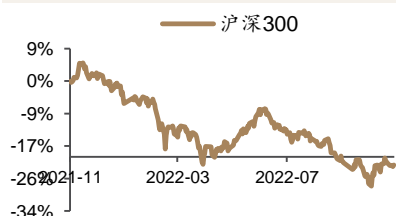
邮箱：penggc@tebon.com.cn

联系人

郭雪

邮箱：guoxue@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《环保公用 2023 年度投资策略：国家安全与自主可控下，能源安全、低碳发展、科技创新三条主线大有可为》，2022.11.22
- 2.《可再生能源补贴预算提前下达，绿电运营商迎来政策利好》，2022.11.20
- 3.《林洋能源(601222.SH)：10GWh 储能电池项目投产，助力储能板块持续拓展》，2022.11.20
- 4.《广东提出一次能源价格传导机制，火电运营商中长期价值有望重塑》，2022.11.17
- 5.《公用事业板块 2022 年三季度报总结：新能源运营商业绩稳步增长，火电灵活性改造保持高景气》，2022.11.16

电力现货市场加速推进，储能与虚拟电厂或迎来爆发期

投资要点：

- **事件：**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“基本规则”）、《电力现货市场监管办法（征求意见稿）》，要求按照“统一市场、协同运行”的框架，构建省间、省/区域现货市场，建立健全日前、日内、实时市场，稳妥有序推进新能源参与电力市场，并与现有新能源保障性政策做好衔接，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，推动省/区域市场逐步融合，扩大省/区域市场范围，向全国统一电力市场体系过渡。
- **电力现货市场建设逐步加快，新能源消纳有望获得保障。**基本规则提出“稳妥有序推进新能源参与电力市场，并与现有新能源保障性政策做好衔接”。虽然我国的电力市场交易一直以中长期交易为主，但电力现货市场建设也一直在加快推进，此次电力现货市场基本规则的提出，为现货市场从试点向全国推广创造了条件。在电力现货市场，电能可以更好体现时空价值，特别是在低谷时期，电价较低，新能源可以充分发挥边际成本低的优势，从而争取到发电空间。因此，电力现货市场建设的加快也将在一定程度上保障新能源发电实现消纳。
- **短期预测偏差对现货交易产生影响，新能源功率预测具备广阔前景。**新能源的波动性与随机性带来的功率预测偏差为新能源运营商参与现货交易带来不利影响，主要原因是新能源参与现货市场交易是基于单点功率进行偏差考核和超额收益回收，单点功率预测准确率将直接影响新能源运营商的收益，此时，新能源功率预测的作用逐步显现。新能源功率预测是基于历史出力数据，通过人工智能技术对未来出力进行预测，从而做出及时、合理的发电规划。我们预计随着新能源大规模参与电力市场交易，叠加考核标准逐步趋严，新能源功率预测也将实现快速发展。
- **推动新兴市场主体参与交易，储能与虚拟电厂迎来发展机遇。**基本规则明确提出“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”。1) 储能的盈利模式之一是实现峰谷价差套利，现货市场峰谷高价差为储能发展创造更大盈利空间，以山东省电力现货市场 2022 年 4 月结算试运行工作日报数据为例，最高价差为 1.38 元/千瓦时，最低价差为 0.44 元/千瓦时，推动储能参与电力现货市场交易，储能项目经济性将更加凸显。2) 对于虚拟电厂而言，目前我国以邀约型为主，收入来源为参与需求侧响应获得的补贴收入，盈利模式较为单一。通过鼓励负荷聚合商、虚拟电厂参与电力现货交易，将逐步推动虚拟电厂运营模式从邀约型向市场型转换，虚拟电厂运营商可逐步通过参与电能量市场、辅助服务市场、容量市场获取收益，盈利模式更加多元。
- **投资建议：**随着电力现货市场建设日趋成熟，预计新能源参与电力市场交易比例将逐步提升，新能源功率预测在行业发展中的作用也逐步凸显。此外，储能与虚拟电厂进入现货市场交易，盈利能力也将稳步提升。重点推荐：南网旗下、电源清洁化+电网智能化的储能龙头【南网科技】；储能订单不断落地的【林洋能源】；新能源运营商龙头【三峡能源】【龙源电力】。建议关注：国内新能源功率预测龙头并已开展虚拟电厂业务的【国能日新】；布局智慧能源系统，具备虚拟电厂业务支撑能力的【朗新科技】；全面投入综合能源服务并布局虚拟电厂资源的【恒实科技】。
- **风险提示：**政策推进不及预期，产业发展不及预期，新能源发展不及预期。

行业相关股票

股票 代码	股票 名称	EPS			PE			投资 评级	
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	上期	本期
001289.SZ	龙源电力	0.76	0.83	1.11	27.92	25.57	19.12	增持	增持
600905.SH	三峡能源	0.20	0.29	0.37	28.50	19.66	15.41	增持	增持
601222.SH	林洋能源	0.51	0.4	0.53	18.20	23.20	17.51	增持	增持
688248.SH	南网科技	0.30	0.38	0.89	190.67	150.53	64.27	增持	增持

资料来源: Wind, 德邦研究所, 以上四家 EPS 数据为德邦研究所预测, 股价数据截至 2022 年 11 月 25 日

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

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： 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；	类别	评级	说明
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。	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。
	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。