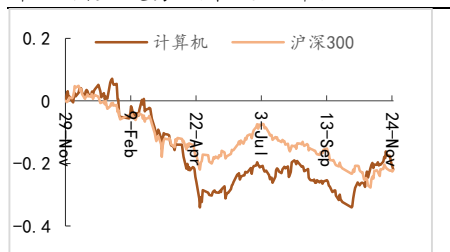


评级： 看好

翟炜
首席分析师
SAC 执证编号：S0110521050002
zhaiwei@sczq.com.cn
电话：13581945259

傅梦欣
研究助理
fumengxin01@sczq.com.cn
电话：18117835985

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- CIPS 与数字人民币相辅相成，加速发展
- 全国一体化政务大数据体系加速建设，政务 IT 类公司有望受益
- 本轮计算机行情的成因、持续性及下一阶段演绎分析

核心观点

- **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）》和《电力现货市场监管办法（征求意见稿）》。
- **《基本规则》明确了近期及中远期建设主要任务。**近期建设：1) 稳妥有序推动新能源参与电力市场；2) 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；3) 做好调频、备用等辅助服务市场与现货市场的衔接，加快辅助服务费用向用户侧合理疏导；4) 探索建立市场化容量补偿机制。中远期建设：1) 健全电力辅助服务市场，建立健全无功服务、黑启动的市场化采购机制，探索爬坡等新型辅助服务交易品种，推进更大范围内的辅助服务资源共享和互济；2) 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。此外，《监管办法》将储能纳入电力调度机构调度管辖范围。
- **文件出台后，对市场影响：**
 - 1) 储能：**《基本规则》提出，各地探索建立市场化容量补偿机制，用于激励各类电源投资建设、保障系统发电容量充裕度。容量补偿机制即为稳供应保安全“上保险”，一是保证已经运行的机组继续存在；二是激励新建机组投资。预计储能将参照火电标准进行补偿，在“现货市场+租赁收入+容量补偿”机制下，储能市场加速成长，储能相关管理系统及技术服务得以发展。
 - 2) 虚拟电厂和负荷聚合商：**虚拟电厂通过先进信息通信技术和软件系统，实现分布式电源、可控负荷、电动汽车等分布式能源的聚合和协调优化，依靠能源互联网管理体系，精细化调解用户用电，从而省下了大量电力以再造一个“电厂”，为平衡电力峰谷差提供了安全保障措施，也由此实现套利。电力现货市场的建立，有助于虚拟电厂及负荷聚合商的商业模式进一步完善。
 - 3) 功率预测：**在电力现货市场中，新能源发电预测精度影响大，且随着新能源电站的并网装机容量规模的不断扩大，电网对新能源发电功率预测的精度不断提出更高要求，各地区能源监管机构对新能源电站发电功率预测的考核也日趋严格。
 - 4) 智能电表：**《基本规则》提出，直接参与现货市场的发电企业、电力用户计量点应配置符合国家标准的电表和计量自动化终端，满足电力现货市场对计量数据的采集频次、成功率和存储等要求。在电力现货市场中，发电侧波段报价，考虑到用户侧决策能力的问题，山西和甘肃提出用户侧前期采用“报量不报价”的模式（后期“报量报价”），因此用户侧分时计量的需求在现货市场中将大幅提升。
 - 5) 电力现货交易系统：**电力市场化交易时代开启，电力交易系统有

望加速建设。

- **6) 零售市场建设:** 电力零售市场即在批发市场（发电侧与大用户/售电公司）的基础上，由电力零售商和电力用户自主开展交易的市场。电力现货市场持续推进，零售市场建设加速。
- **投资建议:** 该政策为自 2015 年《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》以来的，第一个关于现货市场的全国纲领性文件，预计电力现货市场将加速建设，电力 IT 迎发展。相关标的：朗新科技、国能日新、安科瑞、南网科技、远光软件、国网信通、东方电子、映翰通、恒华科技等。
- **风险提示:** 政策推进不及预期；电力投资不及预期；宏观经济下行等风险。

分析师简介

翟炜，北京大学硕士，曾就职于中科院信工所，方正证券、国金证券等，2021年5月加入首创证券，负责计算机、通信等行业研究。

傅梦欣，新加坡南洋理工大学硕士，西南财经大学双学士，2022年3月加入首创证券，主要覆盖信创、能源 IT、网络安全等领域。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现