

电力设备

报告日期：2022年11月30日

电力现货市场新政出台，储能、虚拟电厂等方向有望受益

——行业点评报告

投资事件

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）》，旨在规范电力现货市场建设和运营，加强电力现货市场监管，维护电力现货市场秩序和市场成员合法权益。

投资要点

□ 国家大力支持电力交易市场建设，现货市场建设有望提速

这是全国第一次出台关于电力现货交易规则的通识性文件，是前期试点的省级现货市场运行过程中实践经验的总结，目前国内前期省级试点取得了较好的成果，今年年底开始第一批试点的现货市场将进入长周期不间断运行。该文件为后续现货市场向全国推广作铺垫，后续各省有望在该文件基础上结合自身情况制定自己的实施细则。整个电力系统向新能源为主体的新型电力系统转型过程中，需要引入市场机制协调发电侧利益，现货市场作为市场化电力电量平衡机制的补充部分，与承担主要资源配置功能的中长期市场呈现互补的关系，能显著增加交易灵活性。文件的出台体现出国家对于电力交易市场的大力支持，电力现货市场建设有望加速。

□ “谁提供、谁获利，谁受益、谁承担”，成本向用户传导机制将顺

文件提出了电力现货市场近期建设的“八大主要任务”和中远期建设的“四大主要任务”，为市场的建设路径提出了指引。其中提到按照“谁提供、谁获利，谁受益、谁承担”原则，建立用户侧参与辅助服务费的分摊与返还的机制，电力综合成本向用户侧传导机制将顺。未来会加强调峰辅助服务与现货市场融合，深度调峰作为政策重点鼓励的方向，未来激励政策可期；调频未来有望成为辅助服务市场主要组成部分，储能有望显著提高火电等传统能源的辅助调频能力，提高电网功率的平衡能力。文件也提到各地探索建立市场化容量补偿机制，用于激励电源投资建设、保障系统运行；火电、储能等两部制电价的出台预期长期来看也体现了成本传导机制；容量补偿机制仍处于探索时期，未来地方性政策陆续出台值得期待。

□ 政策推动新兴市场主体参与市场，储能、虚拟电厂效益有望进一步提升

文件明确提出推动储能、虚拟电厂等新兴市场主体参与现货交易。新型主体与电力市场是相辅相成的关系，一方面，电力市场是新兴市场主体发挥价值的环境和载体，没有电力市场，他们功能价值难以体现；一方面新兴市场也为电力市场注入了新鲜血液和活力。在峰谷价差持续拉大、辅助服务收费和容量补偿机制持续推进丰富收益来源的背景下，更加成熟、规模化的现货市场有望显著提升储能、虚拟电厂相关主体的经济效益，行业发展的瓶颈和天花板有望进一步打开。对于火电等传统能源，未来则是要重点发挥电网支撑、调峰、应急备用的功能，提升调峰能力的灵活性改造以及与储能、虚拟电厂等新兴主体的融合是未来的发展方向。

□ 现货市场推出加速电力智能化进程

新能源发电具有间歇性、随机性、波动性特点，新能源装机快速提升给系统带来了调峰调频方面的压力，新能源发电的功率预测已经愈发成为行业痛点。现货市场推进的背景下，对于电源出力曲线提出了更高的考核标准，发电功率预测有望打开发展空间。文件也强调电网对用电规模预测以及计量方面的责任和要求，预计相关的预测、计量装置需求也有望受益。

□ 投资建议

行业评级：看好(维持)

分析师：张雷

执业证书号：S1230521120004

zhanglei02@stocke.com.cn

分析师：黄华栋

执业证书号：S1230522100003

huanghuadong@stocke.com.cn

分析师：赵千里

执业证书号：S1230522050003

zhaoqianli@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《光伏产业链价格下降，电力现货市场建设加速推进——电力设备新能源行业周报（第46周）》 2022.11.27
- 2 《【浙商机械】2023年风电设备年度策略：聚焦海风产业链及国产替代》 2022.11.25
- 3 《光伏硅片开工分化，隆基HJT转换效率突破历史——电力设备新能源行业周报（第45周）》 2022.11.21

1) 新政有望顺导火电成本压力，刺激提升机组调峰能力的火电灵活性改造的发展，建议关注东方电气、哈尔滨电气；2) 新政对储能行业发展有较强的扶持和鼓励，建议关注电池端的宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、鹏辉能源、普利特、派能科技等；PCS 端的阳光电源、锦浪科技、固德威、盛弘股份、星云股份、德业股份、禾望电气、上能电气、科士达等；系统集成商如天能股份、南网科技、南都电源、万里扬、宝光股份等；布局储能新技术的公司，受益钠电池布局的传艺科技、鼎胜新材等；重力储能中国天楹等；温控设备英维克、同飞股份等；3) 新政下虚拟电厂有望凭借其灵活的商业模式更好的聚合资源，得到更大的发展空间，建议关注金智科技、国电南瑞、南网科技；4) 功率预测领域受益于功率预测考核、电力现货市场的发展，建议关注国能日新；5) 电力计量装置有望受益，建议关注海兴电力、钜泉科技、炬华科技、三星医疗；6) 特高压发展有望受益于省间电力交易市场的推进，建议关注平高电气、许继电气、特变电工、中国西电。

□ 风险提示

电力市场化改革政策进展不及预期；用电需求大幅下滑等。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>