



2023年12月28日

分析师

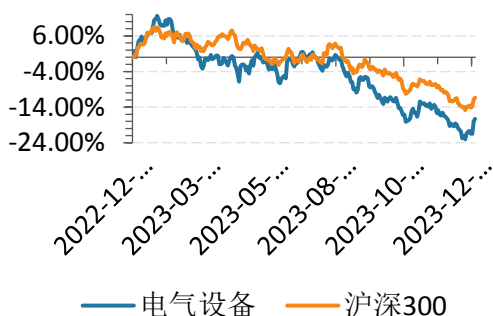
梁晨

执业证书编号: S1380518120001

联系电话: 010-88300853

邮箱: liangchen@gkzq.com.cn

光伏指数与沪深300走势比较



资料来源: WIND, 国开证券研究与发展部

内容摘要:

- 近期,国内福建、山东、湖北等多省陆续发布分时电价政策。从具体政策情况来看,《福建省发展和改革委员会关于完善分时电价政策的通知》进一步拉大峰谷价差,提升峰段上浮比例至58%,将谷段下浮比例降至63%,将尖峰时段上浮比例提升至80%;山东《关于进一步优化工商业分时电价政策的通知》提出扩大分时电价,将系统运行费用纳入分时电价政策执行范围;湖北发布《征求工商业分时电价机制有关意见的通知》,主要将10:00-15:00调整为谷段时段。我们认为分时电价政策陆续发布,对工商业储能主要有以下影响:
 - **峰谷价差扩大提升工商业储能经济性。**2021年7月,发改委发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》,提出优化分时电价机制,重点完善峰谷电价机制、建立尖峰电价机制、健全季节性电价机制。随后,各省市陆续出台季节性尖峰电价机制,提高峰谷电价浮动比例,拉大峰谷电价差,为工商业储能获得更大盈利空间。
 - **2023年全国各地峰谷价差呈增长趋势。**进入12月也正式进入迎峰度冬阶段,许多省市从12月开始执行尖峰电价,例如上海、北京、湖南、江苏、江西等,其中上海市峰谷电价差最大达到1.6994元/kWh,据北极星储能网统计,12月,共有23个地区峰谷电价差超过0.7元/kWh,比11月增加3个地区。过去一年,全国各地大部分地区电价差基本呈现增长趋势,随着电力需求增加,电力能源结构转型的不断深化,预计未来峰谷价差有望呈现缓慢增长态势。
 - **分时电价机制下,多省市可实现工商业储能两充两放。**当两个高峰段之间存在电价差时,即可用工商业储能系统在谷时或平时充电,并分别于两个高峰段放电,实现每天两充两放,进而提升储能系统的利用率、缩短成本回收周期。据测算,浙江、海南储能投资回收周期均在6年以内。未来,随着峰谷价差持续拉大,储能套利能力有望进一步提升。
 - **风险提示。**政策推进不及预期,新型电力系统建设推进不及预期,产业链价格大幅波动,电力市场化改革趋缓,用电量增速不及预期。

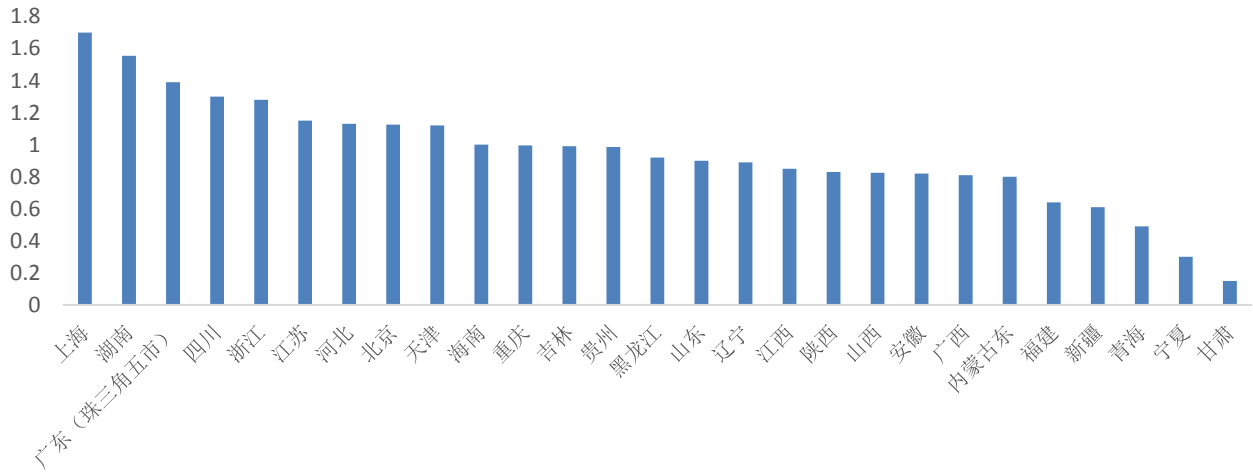
近期，国内福建、山东、湖北等多省陆续发布分时电价政策。从具体政策情况来看，《福建省发展和改革委员会关于完善分时电价政策的通知》进一步拉大峰谷价差，提升峰段上浮比例至58%，将谷段下浮比例降至63%，将尖峰时段上浮比例提升至80%；山东《关于进一步优化工商业分时电价政策的通知》提出扩大分时电价，将系统运行费用纳入分时电价政策执行范围；湖北发布《征求工商业分时电价机制有关意见的通知》，主要将10:00-15:00调整为谷段时段。我们认为分时电价政策陆续发布，对工商业储能主要有以下影响：

峰谷价差扩大提升工商业储能经济性。2021年7月，发改委发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》，提出优化分时电价机制，重点完善峰谷电价机制、建立尖峰电价机制、健全季节性电价机制。随后，各省市陆续出台季节性尖峰电价机制，提高峰谷电价浮动比例，拉大峰谷电价差，为工商业储能获得更大盈利空间。

2023年全国各地峰谷价差呈增长趋势。以今年7、8、12月各地尖峰低谷电价差为例，7月上海、广东、湖南、海南、重庆、浙江电价差居前，其中上海尖峰低谷电价差达到1.3元/kWh；江苏、浙江、广东等沿海发达地区受电价抬升、峰谷价差拉大的影响较大，8月有24个区域峰谷价差超过0.7元/kWh；进入12月也正式进入迎峰度冬阶段，许多省市从12月开始执行尖峰电价，例如上海、北京、湖南、江苏、江西等，其中上海市峰谷电价差最大达到1.6994元/kWh，据北极星储能网统计，12月，共有23个地区峰谷电价差超过0.7元/kWh，比11月增加3个地区。过去一年，全国各地大部分地区电价差基本呈现增长趋势，随着电力需求增加，电力能源结构转型的不断深化，预计未来峰谷价差有望呈现缓慢增长态势。

分时电价机制下，多省市可实现工商业储能两充两放。浙江、湖北、湖南、上海、安徽、广东、海南等省市的分时电价每天设置了两个高峰段，如浙江省每日10点-12点、14点-19点为高峰段，每天凌晨在3:00-5:00低谷时执行充电，在8:00-10:00峰时段放电；然后在11:00-13:00低谷时段充电，在19:00-21:00峰时段放电。当两个高峰段之间存在电价差时，即可用工商业储能系统在谷时或平时充电，并分别于两个高峰段放电，实现每天两充两放，进而提升储能系统的利用率、缩短成本回收周期。据测算，浙江、海南储能投资回收周期均在6年以内。未来，随着峰谷价差持续拉大，储能套利能力有望进一步提升。

图：2023年12月各地最大峰谷电价差（元/kWh）



资料来源：CNESA，国开证券研究与发展部

风险提示。政策推进不及预期，新型电力系统建设推进不及预期，产业链价格大幅波动，电力市场化改革趋缓，用电量增速不及预期。

分析师简介承诺

梁晨，新能源环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

本人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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。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，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，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、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层