

# 公用事业

## 明确辅助服务价格机制，灵活调节价值或将凸显

### 事件：

近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》（后文简称《通知》），自2024年3月1日起实施。

### 点评：

#### 明确辅助服务价格机制，更好适应新型电力系统需要

此前辅助服务市场存在辅助服务品种设置不够合理、计价规则不统一、部分地区辅助服务价格过高、工作机制不够规范等问题。本次政策从国家层面统一建立健全电力辅助服务市场价格机制，有助于提升电力系统综合调节能力，更好适应新型电力系统需要，更大力度促进清洁能源消纳和绿色低碳转型。具体来看，**调峰方面**，《通知》要求按照新能源项目消纳成本不高于发电价值的原则，调峰服务价格上限原则上不高于当地平价新能源项目的上网电价；**调频方面**，调频费用根据出清价格、调频里程、性能系数三者乘积计算，性能系数由调节速率、调节精度、响应时间三个分项参数乘积或加权平均确定，分项参数以当地性能最优煤电机组主机（不含火储联合机组）对应的设计参数为基准折算。

#### 考虑与各市场的统筹衔接，兼顾规范化与各地进程差异性

《通知》考虑了辅助服务市场与中长期市场、现货市场等的统筹衔接。其提出，**电力现货市场连续运行的地区**，完善现货市场规则，适当放宽市场限价，引导实现调峰功能，调峰及顶峰、调峰容量等具有类似功能的市场不再运行；**电力现货市场未连续运行的地区**，原则上风电、光伏发电机组不作为调峰服务提供主体，研究适时推动水电机组参与有偿调峰，其他机组在现货市场未运行期间按规则自主申报分时段出力及价格，通过市场竞争确定出清价格和中标调峰出力。

#### 健全辅助服务费用传导机制，明确用户侧所应承担的费用

《通知》明确，由用户侧承担的辅助服务成本，应当为电能量市场无法补偿的因提供辅助服务而未能发电带来的损失。**电力现货市场未连续运行的地区**，原则上不向用户侧疏导辅助服务费用。**电力现货市场连续运行的地区**，符合上述要求的调频、备用辅助服务费用（不含提供辅助服务过程中产生的电量费用），原则上由用户用电量和未参与电能量市场交易的上网电量共同分担，分担比例由省级价格主管部门确定。疏导费用的明确有助于更好地落实“谁服务、谁获利，谁受益、谁承担”的原则。

### 投资建议：

近年来，随着新能源发电规模快速增长，我国电力辅助服务市场发展较快，2023H1电力辅助服务费用共计278亿元，占上网电费的1.9%；其中调峰补偿167亿元，占比60.0%。根据国际经验，电力辅助服务费用一般在全社会总电费的3%以上，且该比例随着新能源大规模接入还将不断增加。本次《通知》有望加快辅助服务市场建设，有助于提高市场主体参与积极性，或将提升火电等辅助服务提供主体的经济效益。具体标的方面，建议关注【国电电力】【华电国际】【浙能电力】【华能国际】【皖能电力】【华润电力H】等。

**风险提示：**政策推进不及预期、宏观经济下行、用电需求不及预期、装机增长不及预期、电价下调、煤炭价格波动等风险

证券研究报告

2024年02月17日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

郭丽丽

分析师

SAC执业证书编号：S1110520030001  
guolili@tfzq.com

王钰舒

联系人

wangyushu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《公用事业-行业研究周报:央企上市公司市值管理考核对公用事业板块影响如何?》2024-02-02
- 《公用事业-行业投资策略:装机放缓后,中长期如何看待水电的投资价值?》2024-01-20
- 《公用事业-行业研究周报:公用环保公司现金分红行为分析》2024-01-15

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，天风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。天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或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一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com