行业点评

电力

通过市场化方式拉大峰谷价差，利好储能和电能信息采集

2020 年 12 月 08 日

评级 同步大市

评级变动： 维持

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
威胜信息	0.43	59.02	0.52	48.81	0.64	39.66	谨慎推荐
科士达	0.55	19.38	0.62	20.51	0.67	16.65	推荐
阳光电源	0.61	17.19	1.24	39.49	1.74	28.01	推荐

资料来源：财信证券

行业涨跌幅比较

%	1M	3M	12M
电力	0.14	-2.04	3.25
沪深 300	2.79	6.98	28.70

黄红卫 分析师

执业证书编号：S0530519010001

0731-89955704

huanghw@cfzq.com

袁玮志 研究助理

yuanwz@cfzq.com

相关报告

1《电力：电力行业 11 月月度报告：电力供需情况持续改善，密切关注年底电力市场长协交易》2020-12-07

2《电力：电力行业 2020 年 10 月份报告：电力消费持续复苏，发电增速加快》 2020-11-26

3《电力：电力行业 2020 年 9 月份报告：受益“十四五”规划，新能源迎来发展新机遇》2020-10-21

投资要点：

- **允许市场化交易方式拉大峰谷价差。**2020 年 12 月 3 日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于做好 2021 年电力中长期合同签订工作的通知》（发改运行〔2020〕1784 号），指出要拉大峰谷价差，交易双方签订分时段合同时，可约定峰谷时段交易价格，也可参考上一年平均交易价格确定平段电价，峰谷电价基于平段电价上下浮动。峰谷差价作为购售电双方电力交易合同的约定条款,在发用电两侧共同施行，拉大峰谷差价。市场初期，为保证市场平稳健康有序，各地政府主管部门可根据需要制定分时段指导价，指导价的峰谷差价应不低于已有目录电价的峰谷差价。

- **在具体举措上，通过鼓励市场主体提供电力负荷曲线、推动分时段签约等方式来实现。**鼓励参与交易的市场主体通过协商，分时段约定电量电价，签订电力中长期合同。电网企业要公布更加详尽的历史用电曲线，各地政府主管部门应根据本地区历史发用电曲线，制定并公布时段划分标准。同时，各地政府主管部门会同电网企业，要积极提供省内更多行业或地区的电力负荷曲线。鼓励电力用户自行提供电力负荷曲线，签订电力中长期合同；鼓励售电公司、综合能源服务机构等提供更细更精准的电力负荷曲线，帮助市场主体更好地参与市场交易。

- **峰谷价差的扩大利好储能、电能信息集采等板块，并有利于新能源的消纳。**1）拉大峰谷电差，将直接利好储能在用户侧的峰谷价差套利。峰谷价差套利是指在用电侧利用电力价格的峰谷价差进行套利，即在用电低谷期充电，在用电高峰期放电，从而摊低用户的综合用电成本。我们查阅了近期各省陆续出台调整后的 2020-2022 年输配电价和销售电价，其中部分省份提出拉大峰谷电价差，并对峰谷平电价的时段也进行了相应的调整。以江苏 35 千伏及以上的一般工商业用电为例，峰谷价差高达 0.7486 元/kWh，按照国家发改委、能源局的通知，意味着峰谷价差将可能在此基础上进一步拉大。2）以市场化交易方式拉大峰谷价差的前提是有精确的电力负荷曲线，对于电力用户而言，要享受到这一政策红利，需要用户提供典型日的电力负荷曲线和近几年的历史负荷曲线，才能更好的把握电量和电价的申报，这将会利好电能信息集采等标的。3）有利于风电和光伏等新能源的消纳。通过市场化交

易方式拉大峰谷价差，有利于通过更强烈的价格杠杆引导“需求侧响应”，即用户基于低谷电价的降低主动选择在负荷低谷期多用电，在高峰期少用电，起到了“削峰填谷”的作用，客观上释放了系统调峰能力，有利于新能源的消纳。

- **在具体的交易执行层面，通过市场化交易方式拉大峰谷价差的效果有待进一步观察。**1）国家能源局、发改委出台的政策在时间上相对滞后，导致市场主体的准备时间有限，难以开展相应的组织安排和交易准备。首先，广东、云南、湖南等地均已在政策出台之前就开始组织 2021 年的年度中长期交易，电网公司难以及时调整交易规则来组织交易，发电企业、电力用户和售电公司也难以重新组织电量和电价的协商，并制定相应的交易策略。其次，通知鼓励“电力用户自行提供电力负荷曲线”，但除了电力大用户以外，大部分中小电力用户可能短期内无法获取精确的用电负荷曲线和历史负荷曲线，导致难以参与交易。第三，通知要求“峰谷差价作为购售电双方电力交易合同的约定条款，在发用电两侧共同施行，拉大峰谷差价”，但发电侧是否有足够的意愿拉大峰谷价差，目前暂时没有市场交易结果来印证。最后，从交易的角度出发，峰谷价差的市场化要求交易电量分解到月和具体时段，但由于各省交易规则对分时段交易下的偏差电量尚未同步做出调整，因此售电公司可能会担心电量偏差考核的压力进一步加大。2）已有的市场交易结果暂未反映出通过市场化交易方式拉大峰谷价差的效果。以湖南为例，在《湖南电力交易中心有限公司关于 2021 年电力市场年度交易的公告》中，1 月至 6 月的交易电量须分解到月（不分解到时段），任一购方与任一售方每月只能申报一组电量及价差。7 月至 12 月的交易电量须分解到月、时段，任一购方与任一售方每月的每个时段只能申报一组电量及价差。由于湖南本次交易截止目前暂时只进行了 2021 年上半年的交易，因此交易结果未能体现市场对峰谷价差的看法。
- **投资建议：**峰谷价差的扩大将直接利好储能，建议关注在储能领域布局较早且有项目储备的科士达（002518.SZ）和阳光电源(300274.SZ)。为了更好的享受峰谷价差扩大带来的政策红利，电力用户需要加装电能信息采集设备以获取更精确的用电负荷曲线，建议关注在电能信息监测终端具有领先优势、在国网和南网集采中排名领先的威胜信息(688100.SH)，维持行业“同步大市”评级。
- **风险提示：全社会用电需求不及预期，市场化进度不及预期，交易安排难以及时调整。**

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com
地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层
邮编：410005
电话：0731-84403360
传真：0731-84403438