

电新&公用

报告日期：2024年10月11日

能源局发布辅助服务市场基本规则，电改进一步深化

——行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

分析师：许紫荆

执业证书编号：S0230124020004

邮箱：xuzj@hlzqgs.com

相关阅读

《8月装机数据：光伏新增装机16.46GW，风电新增装机3.7GW—行业动态点评报告》2024.09.24

《8月电力数据：火电出力由降转增，居民用电增速提升—行业动态点评报告》2024.09.23

《硅料价格小幅回调，三山岛五、六海风核准—电新&公用行业周报》2024.09.23

请认真阅读文后免责条款

事件：

10月10日，国家能源局综合司发布关于公开征求《电力辅助服务市场基本规则》意见的通知。

观点：

- **参与主体：**经营主体主要包括火电、水电、储能、虚拟电厂等。《规则》指出，电力辅助服务是指为维持电力系统安全稳定运行，保证电能质量，除正常电能生产、输送、使用外，由可调节资源提供的调峰、调频、备用、爬坡、黑启动等服务。电力辅助服务市场成员包括经营主体、电网企业和市场运营机构等，其中经营主体主要包括火电、水电、储能、虚拟电厂等；电网企业为电力辅助服务市场建设运营提供必要的网架结构及关联服务；市场运营机构包括电力调度机构和电力交易机构。
- **费用机制：**明确了辅助服务市场费用产生及补偿、传导机制——谁提供、谁获利；谁受益、谁承担。补偿方面，总体上按照“谁提供、谁获利”的原则，公平合理给予经营主体辅助服务补偿，充分调动灵活调节资源积极性。传导方面，电力现货市场连续运行的地区，电能量费用与辅助服务费用独立形成，相关辅助服务费用原则上由用户用电量 and 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根据具体情况确定。未开展现货市场或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。
- **《电力辅助服务市场基本规则》发布是深化电改的重要一步。**2024年5月23日，总书记在山东召开专家座谈会，会上企业及专家就深化电力体制改革提出建议。本轮电力体制改革在容量市场、现货市场、辅助服务市场等多方面加速推进建设，充分调动可调节资源主动参与系统调节积极性，有望提高电力系统灵活性稳定性，有助于加快推进全国统一电力市场建设。同时对于参与辅助服务市场的火电、储能等主体，盈利空间也有望进一步打开。
- **投资建议：**行业方面，电力体制持续深化推进，政策健全了辅助服务费用传导机制，有望保障电力系统安全稳定运行。维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注火电公司华能国际(600011.SH)、华电国际(600027.SH)、国电电力(600795.SH)、大唐发电(601991.SH)等；储能环节阳光电源(300274.SZ)、德业

股份(605117.SH)、上能电气(300827.SZ)、固德威(688390.SH)等;虚拟电厂业务标的国能日新(301162.SZ)、安科瑞(300286.SZ)、东方电子(000682.SZ)、国网信通(600131.SH)、南网科技(688248.SH)等。

- **风险提示:** 宏观经济下行风险,政策推进不及预期,电价大幅下行,行业竞争加剧,重点关注公司业绩不及预期等。

表:重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/10/11	EPS (元)				PE				投资评级
		股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600011.SH	华能国际	7.31	0.54	0.83	0.92	1.04	13.5	8.8	7.9	7.0	买入
600027.SH	华电国际	5.77	0.35	0.61	0.69	0.77	16.5	9.4	8.3	7.5	未评级
600795.SH	国电电力	5.18	0.31	0.55	0.51	0.57	16.5	9.5	10.1	9.0	未评级
601991.SH	大唐发电	2.83	-0.02	0.24	0.29	0.33	-	11.8	9.9	8.6	未评级
300274.SZ	阳光电源	96.80	6.36	5.76	6.37	7.58	15.2	16.8	15.2	12.8	买入
605117.SH	德业股份	94.75	4.17	4.57	5.77	7.02	22.7	20.7	16.4	13.5	未评级
300827.SZ	上能电气	40.39	0.81	1.50	2.14	2.85	49.9	26.9	18.9	14.2	未评级
688390.SH	固德威	52.50	4.94	2.45	3.76	4.84	10.6	21.4	13.9	10.8	未评级
301162.SZ	国能日新	38.60	0.85	1.10	1.43	1.85	45.4	35.2	27.0	20.8	未评级
300286.SZ	安科瑞	18.40	0.95	1.13	1.41	1.77	19.4	16.2	13.0	10.4	未评级
000682.SZ	东方电子	12.06	0.40	0.52	0.64	0.78	29.9	23.4	18.9	15.5	未评级
600131.SH	国网信通	18.64	0.69	0.83	0.95	1.08	27.0	22.5	19.6	17.3	未评级
688248.SH	南网科技	32.75	0.50	0.76	1.07	1.42	65.5	42.9	30.5	23.1	未评级

数据来源: Wind, 华龙证券研究所; 未评级企业盈利预测来自 Wind 一致预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046