

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	7566.53
52周最高	8068.94
52周最低	5387.54

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：杨帅波
SAC 登记编号：S1340524070002
Email: yangshuaibo@cnpsec.com

近期研究报告

《省间电力现货市场转入正式运行，进一步拓宽电力交易的场景，有助于“能源转型友好型”发电商》 -

2024.10.16

《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》发布，2029年前，新能源全面入市，同时全国绝大多数省份电力现货市场正式运行

● 投资要点

事件：2024年11月29日，《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》发布（其征求意见稿为2024年10月25日），其中2025年前，新能源市场化消纳占比超50%，2029年前，新能源全面入市，全国绝大多数省份电力现货市场正式运行，2029年前后，南方区域电力市场正式运行。

● 中长期市场的变化

中长期交易向更长周期（多年）、更短周期（D-2）双向延伸（注：现货是指D-1）。我们认为向长周期延伸将改变其定价锚，之前1年期的中长期交易在煤炭中长协的基础上形成，新能源由于其波动性会降低其价格，若向更长周期延伸，社会用能主体将更多考虑新能源的绿色价值，有助于稳定新能源的投资回报；向更短周期延伸有助于和现货市场相互衔接。

● 调节资源有望得到价值重估

调节机制：逐步由容量电价机制向多类型主体参与的容量市场机制过渡。

其中调节电源：（1）常规机组：容量和调节机制；（2）新型储能：明确其参与的价格机制等；（3）抽蓄：作为独立主体通过现货市场发挥调节能力。用户侧资源：需求响应+市场化调节。我们认为新能源发电的持续渗透下，由于其发电曲线难以预测，其可能冲击电力系统的安全运行，因为电成为一种标准产品（中国是50Hz）是生产者和消费者共同的行为，因此对于平抑发电曲线或者调整负荷曲线愈发重要，相应的调节资源的内在价值不断提升。

● 投资建议

由于新能源发电技术的快速进步，能源转型的速度有望进一步提升，而传统电力系统的新技术推广相对稳妥，由于系统安全是底线，因此电力系统将加大新技术/新产品的推广，在新标准电表方面，建议关注#三星医疗、海兴电力等；在输电材料绝缘子方面，建议关注#神马电力；在电力交易及用户侧调节资源方面，建议关注#国能日新；在火电灵活性改造方面，建议关注#西子洁能等。

● 风险提示：

电力市场建设不及预期的风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048