

《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》发布，电力市场建设加速

——电力设备行业快评报告

强于大市 (维持)

2024年12月03日

事件：11月29日，在国家能源局的统筹组织下，中国电力企业联合会联合多家单位共同发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》。

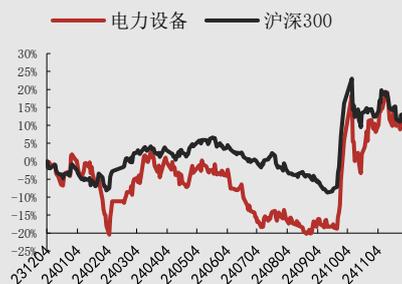
投资要点：

《蓝皮书》明确了全国统一电力市场发展的“路线图”和“时间表”。中国电力企业联合会发布的全国统一电力市场发展规划蓝皮书显示，全国统一电力市场建设将分为三步走：（1）从2024年到2025年是初步建成期，到2025年，电力市场顶层设计基本完善，电力市场化交易规模显著提高，促进新能源、储能等绿色低碳产业发展的市场交易和价格机制初步形成；（2）从2026年到2029年是全面建成期，到2029年推动市场基础制度规则统一，市场监管公平统一、市场设施高标准联通，实现省级现货市场全覆盖，新能源全面参与市场交易，电力资源在全国更大范围内得到优化配置；（3）从2030年到2035年是完善提升期，到2035年，实现全国统一基本规则、统一技术标准、统一运营平台、统一市场监管，市场环境更加公平、更有活力，电价机制能够充分反映各类资源价值，全面实现电力资源在全国范围内的优化配置和高效利用。

《蓝皮书》数据显示电力市场活跃度提高，新能源入市节奏加快。根据《蓝皮书》数据显示，2023年，全国市场交易电量5.67万亿千瓦时，占全社会用电量比重为61.4%。市场规模自2016年至今增长了近5倍。全国跨省跨区市场化交易电量接近1.2万亿千瓦时，市场促进电力资源更大范围优化配置的作用不断增强。全国电力市场累计注册经营主体74.3万家，同比增长23.9%，电力市场活跃度进一步提高。新能源入市方面，2023年，全国新能源市场化交易电量达6845亿千瓦时，占全部新能源发电的47.3%。部分大型发电企业新能源参与市场比例已超过50%。同时，绿电、绿证交易规模不断扩大，2024年上半年全国绿电交易电量达到1519.3亿千瓦时，同比增长233%，交易绿证1.6亿个。

国家政策持续加码，电力市场建设有望加速。2022年1月，国家发改委、国家能源局发布《加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，提出到2025年，全国统一电力市场体系初步建成，到2030年，全国统一电力市场体系基本建成，适应新型电力系统要求；2023年9月，国家发改委、国家能源局发布《电力现货市场基本规则（试行）》，推进统一开放、竞争有序的电力市场体系建设；2024年7月，党的二十届三中全会，提出深化能源管理体制，建设全国统一电力市场。近年来，国家高度重视电力市场建设，相关政策持续发布。《蓝皮书》的发布，进一步明确了电力市场发展的目标和路线，有望加速全国统一电力市场建设，推动新型电力系统发展。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

10月逆变器出口整体企稳，美洲地区表现较好

10月电力设备出口回暖，各地区表现分化
三季度整体业绩向好，细分板块表现分化

分析师：蔡梓林

执业证书编号：S0270524040001

电话：02032255228

邮箱：caizl@wlzq.com.cn

研究助理：冯永棋

电话：18819265007

邮箱：fengyq1@wlzq.com.cn

投资建议: (1) 全国统一电力市场建设, 有望发挥市场机制作用, 提升跨省跨区电量交易, 优化资源配置, 促进新能源消纳, 进而提升新能源产业建设的积极性; (2) 电力市场的成熟, 有望完善储能电站、光伏电站的收益模式, 提升项目的收益率水平, 进而带动储能等环节的需求增长。

风险因素: 政策落实不及预期、电力市场建设不及预期、新能源消纳不及预期、行业竞争加剧等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场