

2023 年 07 月 12 日  
电力及公用事业

ESSENCE

 **行业快报**

证券研究报告

# 探究工商业储能——系统性理解工商业储能快速发展的趋势、什么企业具备脱颖而出的潜力

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票 目标价（元） 评级

**事件：**7月11日，中央全面深化改革委员会第二次会议审议通过《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。会议强调，要科学合理设计新型电力系统建设路径，在新能源安全可靠替代的基础上有计划分步骤逐步降低传统能源比重。要健全适应新型电力系统的体制机制，推动加强电力技术创新，市场机制创新，商业模式创新。要推动有效市场同有为政府更好结合，不断完善政策体系，做好电力基本公共服务供给。

**目 工商业储能赛道快速发展的表象：**峰谷价差拉大带来工商业储能盈利改善和下游需求刺激。

**目 背后原因：**电网为向用户侧传递消纳压力，需提高用户侧灵活性响应要求，而拉大峰谷价差是市场化的、且有效的方式。

**目 用户侧是电网传递消纳压力的对象：**

新型电力系统建设过程中，伴随着风光装机的大比例接入，电网受到出力不稳定的冲击，消纳能力受到挑战。用户侧作为电网的下游，正在不断受到来自于电网传导的压力。

一方面，新型电力系统由于配套储能和电网改造的成本需要向用户侧转移；另一方面，用户侧需要更灵活才能协助电网侧适应不稳定的新能源出力。

**目 调整峰谷时段、提高峰谷价差是以市场化的方式提高对用户侧灵活调度的要求，是符合市场化思路的引导机制：**

当峰谷时段被区分、峰谷价差被拉大时，电力用户的灵活性将面临考验。如果电力用户可以根据峰谷电价的引导调整生产计划，可节省电费；反之，如果电力用户无法灵活调节，将承受更高的电费。这种市场化的机制在无形之中对用户侧的灵活性进行了引导，因此这两种措施是行之有效的方式。

7月11日，中央全面深化改革委员会第二次会议审议通过《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。会议强调，要科学合理设计新型电力系统建设路径，在新能源安全可靠替代的基础上有计划分步骤逐步降低传统能源比重。要健全适应新型电力系统的体制机制，推动加强电力技术创新，市场机制创新，商业模式创新。因此像调整峰谷时段、提高峰谷价差这样市场化的引导方式是大势所趋。

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.1	10.4	8.5
绝对收益	0.7	4.7	-2.7

周喆

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003  
zhouzhe1@essence.com.cn

## 相关报告

储能月度跟踪：国内大储价格企稳，工商业储能经济性再获刺激	2023-07-11
广东发布独立储能参与电量市场交易细则征求意见，重视储能产业链投资机会	2023-07-09
CCER 重启在即，城燃困境反转可期	2023-07-02
深圳发布全国首个“电力充储放一张网”，重视虚拟电厂投资机会	2023-07-01
“2030”愿景下，关注沙特地区的能源产业链机会	2023-06-24

### 目 高温缺电刺激工商业储能需求的原因：

高温缺电情况下，电网为保障供电安全，将对用户侧灵活响应的能力提出更高要求，具体表现在峰谷时段区分、峰谷价差拉大，从而间接带来工商业储能盈利能力改善，刺激下游需求进一步爆发。

同时工商业储能一定程度上可以作为工厂的自备电源，在电力紧缺情况下，可以临时供应部分电力，也将提升工商业储能对于电力用户的重要性。

### 目 工商业储能的特点决定了赛道主要参与者的画像：

与大储不同，工商业储能具备单个项目规模小的特点。且因为需要与工商业用户配套，面向的客户是分散的工厂业主。因此大型的储能企业难以在单个项目上发挥压倒性优势，反而更需要考验企业对于渠道侧资源的掌控情况。

同时，工商业储能需求的快速增长也将开启市场的野蛮生长阶段，但作为分散的工商业用户的设备商和服务商，口碑和运营能力也将是能否持续做好业务的核心能力。

目 **投资建议：**持续看好具备渠道侧资源的工商业储能集成商，建议关注渠道资源丰富、具备品牌运营能力的【开勒股份】。

目 **风险提示：**工商业储能发展不及预期、政策不确定性、电池成本大幅上涨。

## 目 行业评级体系 ■■■

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

**目 免责声明** ■ ■ ■

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**安信证券研究中心****深圳市****地 址：** 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼**邮 编：** 518026**上海市****地 址：** 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层**邮 编：** 200080**北京市****地 址：** 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层**邮 编：** 100034