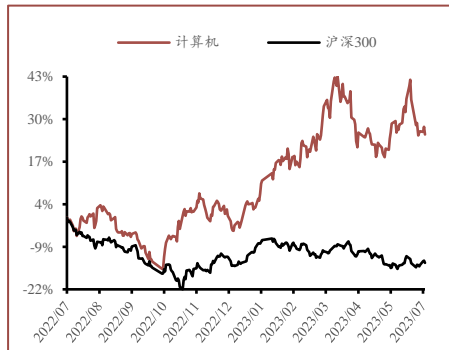


# 全国高温下，关注电力市场化改革投资机会

■ 证券研究报告

投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现



分析师 杨烨

SAC 证书编号: S0160522050001  
yangye01@ctsec.com

联系人 王妍丹

wangyd01@ctsec.com

## 相关报告

1. 《配置 AI 算力和 C 端应用核心，关注 B 端应用 AI 进展》 2023-07-02
2. 《AI 监管走到什么阶段了？》 2023-06-25
3. 《模型成本持续降低，大规模商业变现渐行渐近》 2023-06-19

## 核心观点

- ❖ **厄尔尼诺现象出现，今明两年或打破全球最暖纪录，电力供需形式偏紧。** 2023 年 6 月 8 日，美国国家海洋和大气管理局发布厄尔尼诺警报，中国气象局气候服务首席专家表示，“厄尔尼诺事件预计在今年冬季会达到峰值，至少持续 8-10 个月。本次厄尔尼诺事件是中等以上强度。有一定概率在今明两年打破 2016 年的全球最暖纪录”。根据新华社报道，今年入夏以来，国内用电负荷持续走高，近期最大负荷已突破 9 亿千瓦。中国电力企业联合会预计 2023 年全国最高用电负荷约 13.7 亿千瓦，比 2022 年增加 8000 万千瓦。若出现长时段大范围极端气候，则全国最高用电负荷可能比 2022 年增加 1 亿千瓦。主要是南方、华东、华中区域电力供需形势偏紧。
- ❖ **电改进一步深化，“管住中间、放开两头”。** 近期国家发改委先后多次发文，在电价改革、需求响应主体等多方面进行电力改革深化。1) 用电价格归并分为三类，落实“管住中间”的总体思路，促进终端用户和发电侧企业市场化作用，加速可再生能源发电上网。2) 新增“需求响应”章节并拓宽其主体范围，促进可再生能源电力消纳。3) 逐步将需求侧资源以虚拟电厂等方式纳入电力平衡。
- ❖ **电力市场化改革或加速以应对电力供需紧张，关注需求侧响应变化。** 我们认为，电力供需紧张将加速电力改革/电价放开以加快清洁能源的接入扩充电力供给。而伴随可再生能源发电、储能以及新的需求响应主体的加入，电力需求侧响应的削峰填谷需求或大幅增加，建议关注需求侧响应后续变化。
- ❖ **投资建议：** 我们预期双碳目标下，电力市场化改革将在近年内加速深化，电力信息化需求持续加大。建议关注：**朗新科技**（售电、用电信息化）、**安科瑞**（微电网能耗管控）、**东方电子**（输变电信息化）、**云涌科技**（电力安全）、**国网信通**（电网信息化）、**远光软件**（电力 ERP）、**恒华科技**（电力设计）、**智洋创新**（输变电信息化）等。
- ❖ **风险提示：** 电力市场化改革不及预期；电力行业竞争格局加剧风险；技术出现重大变革风险；经济下行风险等。

**信息披露****● 分析师承诺**

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

**● 资质声明**

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

**● 公司评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**● 行业评级**

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

**● 免责声明**

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的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。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。