

行业点评

电力

国家电网发布“碳达峰、碳中和”行动方案，全方位推动清洁能源的开发、并网、消纳和交易

2021年03月02日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电力	0.34	-2.04	7.50
沪深300	-1.50	6.94	33.15

何晨 分析师
执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com
袁玮志 研究助理
yuanwz@cfzq.com

相关报告

- 《电力: 电力行业 2021 年 1 月报: 水火延续分化走势, 新能源发电维持高景气》 2021-02-02
- 《电力: 电力行业深度报告: 清洁化、电气化、市场化——三主线助推“十四五”形成清洁能源充分参与的电力市场零售竞争模式》 2021-01-26
- 《电力: 电力行业 12 月报: 受益碳排放权交易, 新能源发电值得关注》 2021-01-11

重点股票	2020E		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
太阳能	0.35	19.48	0.44	15.66	0.58	11.81	推荐
金风科技	0.77	19.91	0.94	16.37	1.04	14.75	谨慎推荐
福能股份	0.86	9.48	1.02	7.98	1.15	7.11	谨慎推荐
吉电股份	0.21	20.79	0.31	14.05	0.39	10.93	谨慎推荐

资料来源: 财信证券

投资要点:

- 事件: 国家电网 3 月 1 日发布“碳达峰、碳中和”行动方案。方案从打造清洁能源优化配置平台、做好清洁能源并网消纳、提高终端消费电气化水平、降低自身碳排放水平等方面, 为国网公司实现“碳达峰、碳中和”目标指明了行动方向。
- 供给侧方面, 最大限度的开发风光新能源, 推动沿海核电建设。方案提出要最大限度开发利用风电、太阳能发电等新能源, 坚持集中开发与分布式并举, 积极推动海上风电开发; 大力发展水电, 加快推进西南水电开发; 安全高效推进沿海核电建设。2019 年非化石能源占能源消费比重达 15.3%, 比 2018 年增长 1%, 已经提前一年完成“十三五”规划目标, 按照此前的增速, 预计 2020 年可达 16%。按照方案要求, 争取 2025、2030 年, 非化石能源占一次能源消费比重将达到 20%、25% 左右。
- 消费侧方面, 加快电能替代, 加快工业、建筑、交通等重点行业电能替代, 持续推进乡村电气化, 推动电制氢技术应用。从 2016 年开展电能替代计划以来, 电能替代效果显著, 2017 年、2018 年全国电能替代量分别达 1286 亿、1577 亿千瓦时, 占当年全社会用电量比重达到 2.0% 和 2.3%; 电能占终端能源消费比重从 2015 年的 22.9% 提高到 2018 年 25.5%, 年均提升近 0.87 个百分点。按此增速, 预计 2025、2030 年电能占终端能源消费比重可顺利达到 30%、35% 以上。
- 未来 10 年公司经营区域内的风电和光伏装机将提升 550GW, 年均增速 8.31%。方案提出要确保清洁能源装机后可以及时并网, 争取到 2030 年公司经营区风电、太阳能发电总装机容量将达到 10 亿千瓦以上。2020 年底, 公司经营区清洁能源装机 7.1 亿千瓦, 其中风电和太阳能发电装机 4.5 亿千瓦, 占比 26%, 比 2015 年提高 14 个百分点。按照方案, 未来 10 年公司经营区域内的风电和光伏装机将提升 550GW, 年均增速 8.31%。
- 以物理手段和市场化交易手段来提升清洁能源的消纳, 降低技术性弃电和经济性弃电。1) 提高特高压通道利用效率, 加大跨区输送清洁能源

源力度。既要提升已建成的输电通道利用效率,争取提升输电能力 3527 万 kw, 同时在“十四五”规划期间要建成 7 回特高压直流, 新增输电能力 5600 万 kw, 争取 2025 年公司经营区跨省跨区输电能力达到 3.0 亿千瓦, 输送清洁能源占比达到 50%。2) 加快构建促进新能源消纳的市场机制, 完善以中长期交易为主、现货交易为补充的省间交易体系, 积极开展风光水火打捆外送交易、发电权交易、新能源优先替代等多种交易方式, 扩大新能源跨区跨省交易规模。

- **投资建议。**“3060”碳中和战略背景下, 作为全球最大的公共事业企业, 国网公司发布的“碳达峰、碳中和”行动方案将为行业提供更加清晰的发展方向。建议继续关注下游的风电和光伏电站运营商, 如太阳能、福能股份、吉电股份和金风科技等, 维持行业“同步大市”评级。
- **风险提示:**特高压建设不及预期, 市场化交易价差波动, 碳排放权交易不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指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。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，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438