

# 公用事业

## 明确完善双控制度，可再生能源地位明显提升

### 事件：

9月11日，国家发展改革委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，提出鼓励地方增加可再生能源消费。

### 点评：

#### 明确完善能耗双控目标，完善指标设置及分解落实机制

本方案明确了完善能源消费强度和总量双控制度的总体目标。方案提出，需完善指标设置及分解落实机制。一方面，要合理设置国家和地方能耗双控指标。国家对各省能耗强度降低实行基本目标和激励目标双目标管理。国家层面预留一定总量指标，统筹支持国家重大项目用能需求、可再生能源发展等。另一方面，优化能耗双控指标分解落实。以能源产出率为重要依据，综合各地区经济社会发展水平、发展定位等因素，合理确定各省能耗强度降低和能源消费总量目标。能源消费总量目标分解中，对能源利用效率较高、发展较快的地区适度倾斜。

#### 鼓励地方增加可再生能源消费，有望推升绿电需求

通知明确提出，鼓励地方增加可再生能源消费。根据各省可再生能源电力消纳和绿色电力证书交易等情况，对超额完成激励性可再生能源电力消纳责任权重的地区，超出最低可再生能源电力消纳责任权重的消纳量不纳入该地区年度和五年规划当期能源消费总量考核。同时，方案提出要推行用能指标市场化交易，加快建设全国用能权交易市场，可向能耗强度降低进展顺利、总量指标富余的省有偿购买总量指标。随着此政策的落实，绿色电力的需求有望进一步提升。加之9月7日，绿色电力交易开市，绿电成交价格较当地电力中长期交易价格增加0.03-0.05元/千瓦时，可再生能源运营商业绩或将增厚。

#### 我国减排任务重，本次方案明确坚决管控高耗能高排放项目

我国煤炭需求及二氧化碳排放量位居世界第一，减排任务重。本次方案明确要坚决管控高耗能高排放项目。对新增能耗5万吨标准煤及以上的“两高”项目，国家发展改革委会同有关部门对照能效水平、环保要求、产业政策、相关规划等要求加强窗口指导。碳中和、碳达峰承诺下，电力部门深度脱碳是必经之路。目前我国电源结构仍以煤电为主，2020年煤炭发电占比达61%。提高清洁能源发电占比，从而进一步降低煤电发电的占比，是电力部门实现能源减排的必由之路。

### 投资建议

新能源装机容量预计高增，叠加成本下降及效率提升，行业将逐步摆脱补贴依赖并进一步发展，风电、光伏发电运营类资产价值面临重估。火电转型新能源标的建议关注【华能国际(A+H)】【华润电力】【华电国际(A+H)】；新能源运营商建议关注【龙源电力】【福能股份】【三峡能源】【吉电股份】等；水电建议关注【川投能源】【华能水电】【国投电力】【长江电力】。

**风险提示：**补贴兑付节奏大幅放缓；新能源消纳不及预期；行业竞争加剧等

证券研究报告

2021年09月17日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

郭丽丽 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110520030001  
guolili@tfzq.com

杨阳 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110520050001  
yangyanga@tfzq.com

王茜 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110516090005  
wangqian@tfzq.com

许杰 联系人  
xujiea@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《公用事业-行业专题研究:淡季不淡、全球共振，本轮 LNG 涨价特殊性强》 2021-09-13
- 《公用事业-行业研究周报:从库存角度看这一轮天然气涨价》 2021-09-12
- 《公用事业-行业点评:绿色电力环境价值凸现，溢价增厚运营商业绩》 2021-09-08

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别     | 说明                             | 评级   | 体系                |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入   | 预期股价相对收益 20%以上    |
|        |                                | 增持   | 预期股价相对收益 10%-20%  |
|        |                                | 持有   | 预期股价相对收益 -10%-10% |
|        |                                | 卖出   | 预期股价相对收益 -10%以下   |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上     |
|        |                                | 中性   | 预期行业指数涨幅 -5%-5%   |
|        |                                | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下    |

## 天风证券研究

| 北京                   | 武汉                            | 上海                             | 深圳                          |
|----------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号      | 湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100031            | 邮编：430071                     | 邮编：201204                      | 邮编：518000                   |
| 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(8627)-87618889            | 电话：(8621)-68815388             | 电话：(86755)-23915663         |
|                      | 传真：(8627)-87618863            | 传真：(8621)-68812910             | 传真：(86755)-82571995         |
|                      | 邮箱：research@tfzq.com          | 邮箱：research@tfzq.com           | 邮箱：research@tfzq.com        |