

电气设备

2021年09月19日

完善能耗双控制度出台，全国坚定发展清洁能源

——行业点评报告

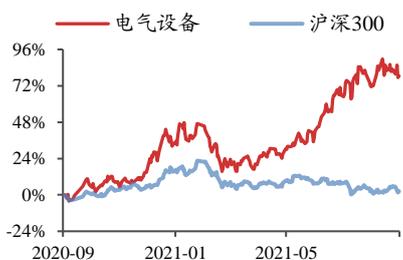
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业点评报告-PVDF 量价齐升，相关厂商持续受益》-2021.9.16

《行业周报-八月数据超预期，三大弹性方向之上游仍是核心》-2021.9.12

《行业周报-政策推动风光大发展，重视三大弹性方向之后周期》-2021.9.5

● 完善能耗双控制度出台，国家督促地方政府发展清洁能源

国家发改委9月11日发布了《完善能源消费强度和总量双控制度方案》(以下简称方案)，方案主要在十三五能耗双控工作取得一定进展的背景下，进一步完善能源消费总量管理的弹性制度，并适当引入能耗双控差别化管理措施。本次方案是对以往能耗双控制度的补充和完善，宗旨在于推动能源清洁、低碳、安全、高效利用，倒逼产业结构、能源结构调整，助力实现碳达峰、碳中和目标。并且为强化管理力度，本次方案中明确指出能耗双控考核是国家对地方干部综合考核的重要依据，此举将显著增强地方政府推动清洁能源发展的决心。**受益标的：光伏：**隆基股份、通威股份、阳光电源；**风电：**中材科技、天顺风能、金风科技等。

● 方案完善指标设置、增强能源消费总量管理弹性、健全能耗双控管理制度

方案完善了指标设置及分解落实机制：国家层面继续将能耗强度降低作为国民经济和社会发展规划的约束性指标，合理设置能源消费总量指标。国家对各省市能耗强度降低实行基本目标和激励目标双目标管理。基本目标为各地区必须确保完成的约束性目标，并按超过基本目标一定幅度设定激励目标。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。**方案增强能源消费总量管理弹性：**(1)对国家重大项目实行能耗统筹。在年度和五年规划当期能耗双控考核中对项目能耗量实行减免；(2)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，发改委同相关部门对照环保要求等加强窗口指导，对不符合要求的“两高”项目严格审查，限制金融机构相关信贷支持；(3)鼓励地方增加可再生能源消费。(4)鼓励地方超额完成能耗强度降低目标。(5)推行用能指标市场化交易。总量指标不足地方可向总量指标富余的地方有偿购买总量指标。**方案健全能耗双控管理制度：**(1)推动地方实行用能预算管理。将能源要素优先保障居民生活、现代服务业、高技术产业和先进制造业，优化能源结构；(2)严格实施节能审查制度。对高耗能项目从严审查；(3)完善能耗双控考核制度。增加能耗强度降低指标考核权重，合理设置能源消费总量指标考核权重，研究对化石能源消费进行控制的考核指标。**强化考核结果运用，考核结果经国务院审定后，交由干部主管部门作为对省级人民政府领导班子和领导干部综合考核评价的重要依据。**

● 鼓励可再生能源发展和用能指标市场化交易，新能源发电占比有望快速提升

本次方案鼓励可再生能源消费，新能源发电占比提升。(1)各省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，超出消纳权重部分予以鼓励，预计企业自发自用分布式发电占比提升；(2)国家预留一定总量指标，统筹支持国家重大项目用能需求、可再生能源发展：对于上游高能耗新能源生产原材料予以容忍，防止上游供给受限影响可再生能源发展；(3)推行用能指标市场化交易：用能权的有偿使用是推动能源高效利用的重要途径，同时有助于低成本能源在省市间流通，加速能源低成本化发展。

● **风险提示：**清洁能源降本不及预期、新能源产业链供给过剩竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn