

2021年10月10日

# 电力及公用事业

# 行业快报

## 国常会放宽电价浮动区间，电力改革提速

### 投资要点

- ◆ **国常会部署冬季电煤保供，放宽电价浮动区间至±20%：**10月8日，国常会部署今冬明春电力煤炭保供事宜，提出保障冬季取暖民生、动员煤炭增产、实施煤电税收缓缴、完善煤电市场化定价机制、加快新能源储能建设、遏制两高项目发展等六点措施，以确保能源安全及产业链供应链稳定。其中，推动燃煤发电电量全部进入电力市场，将市场交易电价浮动范围-15%~10%调整为±20%，且高耗能行业电价由市场交易形成、不受此区间限制，是最大亮点。
- ◆ **政策组合拳，直击市场化电价形成机制要害：**此次电价政策与近期政府应对电力供应紧张的组合拳一脉相承，切中要害构建上游煤炭成本向电力消费终端传导的市场化电价机制。9月15日，发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，在坚持降低能耗强度的核心要求之外，以再生能源消费不计入能耗总量、重大项目能耗减免、预留总量指标统筹等方式，在能源消费总量上赋予“双控”一定的灵活性。21日，发改委、能源局联合派出督导组，开展重点省份和企业、港口能源保供稳价督导。29日，发改委就今冬明春能源保供工作答记者问，表态“压非保民”推动发电供热用煤中长期合同直保全覆盖。10月，山西、陕西、内蒙等煤炭主要生产省，国铁集团，银保监会分别从各方面增强了电力供应保障能力。至本次国常会，市场化电价形成机制的关键改革环节终打通。
- ◆ **严峻保供形势，倒逼电力改革提速：**2020年起，我国开始执行“基准价+上下浮动”煤电定价机制，浮动范围-15%~10%，且暂不上浮。今年以来，煤炭价格大幅上涨，上网电价不能弥补成本端压力。今年前8个月，我国全社会用电量同比增速13.8%，而电热业利润下滑15.3%，煤炭业利润激增145.3%。6月，发改委曾回应交叉补贴电价，表示将逐步还原电力商品属性，透露电价上涨预期。此后，山东、四川、云南、内蒙、上海等地允许电价10%以内上浮，广东、贵州、广西、安徽等地执行更差别化的分时电价政策，湖南甚至引入全额传导的煤电联动定价机制。
- ◆ **投资建议：**碳中和背景下，随着以电价形成机制改革为核心的电力改革推进，电价上涨趋势将不断明朗。今年前8个月，我国市场化交易电量2.4万亿千瓦时，同比增长23%。未来火电企业或将迎来上网电价、发电量齐升的良好局面，业绩估值有望戴维斯双击。由于新能源能耗暂不纳入能耗总量考核，绿电需求将保持旺盛，估值也将受到整体电力板块景气的提振。推荐分布式光伏运营商南网能源，垃圾发电运营商瀚蓝环境。
- ◆ **风险提示：**煤炭价格持续高企，或将压制当前火电企业业绩表现。

 投资评级 **领先大市-A 上调**

首选股票		评级
003035	南网能源	买入-A
600323	瀚蓝环境	买入-A
603588	高能环境	买入-A
300190	维尔利	买入-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	21.94	17.56	17.56
绝对收益	21.33	19.77	19.77

分析师

维文

 SAC 执业证书编号：S0910520060001  
 luowen@huajinsec.cn

### 相关报告

- 环保及公用事业：生态保护补偿制度改革意见印发，多维度拓宽补偿资金渠道 2021-09-13
- 环保及公用事业：远景展望：碳交易价格发现，碳拍卖价值实现 2021-07-20
- 环保及公用事业：环保及公用事业行业中期策略 2021-06-24
- 环保及公用事业：固废景气，水务出清，工业环保仍曲折 2021-05-11
- 环保及公用事业：“碳资产变现”核心四问 2021-04-30

## 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%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%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月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 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

维文声明，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。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（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。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com