

行业点评

电力

碳中和金融支持政策出台，利好新能源运营商盈利性和成长性

2021年11月09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(申万)	-9.96%	13.76%	23.92%
沪深300	-1.66%	-3.87%	-0.77%

杨甫

执业证书编号：S0530517110001
yangfu@cfzq.com

袁玮志

yuanwz@cfzq.com

分析师

0731-84403345

研究助理

相关报告

- 《电力：电力行业10月报：板块普涨后调整，精选基本面和估值匹配个股》 2021-10-18
- 《电力：电力行业9月报：业绩改善叠加政策利好刺激，电力板块迎来行业普涨》 2021-09-13
- 《电力：电力行业8月报告：中报预增，新能源运营商维持高景气度》 2021-08-04

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
吉电股份	0.22	24.59	0.39	13.87	0.42	12.88	推荐
福能股份	0.84	11.86	1.23	8.10	1.62	6.15	谨慎推荐
节能风电	0.22	18.45	0.39	10.41	0.42	9.67	谨慎推荐
中闽能源	0.22	21.95	0.39	12.38	0.42	11.50	谨慎推荐
太阳能	0.34	21.27	0.41	23.28	0.59	16.13	谨慎推荐
上海电力	0.34	20.96	0.22	40.86	0.71	13	推荐
江苏新能	0.25	51.78	0.88	31.21	1.21	20.60	推荐

资料来源：wind，财信证券

投资要点：

- **事件：碳减排金融支持工具正式推出。**11月8日晚，央行推出碳减排支持工具（1.75%低利率贷款）支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等领域的发展。我们认为，此次金融支持政策是碳中和“1+N”系列政策的延续，以此为契机，更多的系列政策将陆续出台。
- **利好新能源运营商的盈利性和成长性。**1) 短期来看，利好新能源运营商的盈利性。目前，新能源运营商对项目的投资一般按照20%：80%或者30%：70%方式出资，即自有资金投资一般在20%-30%之间，剩余为银行贷款，此次央行推出的碳减排支持工具将有效降低新能源运营商的资金成本压力，提高项目的内部收益率。根据测算，如贷款利率从5%降低至3.85%，陆风、海风和光伏的典型项目内部收益率提升均在1-2个百分点之间；2) 长期来看，利好新能源运营商的成长性。此次央行推出碳减排支持工具，有利于拓宽新能源运营商项目开发的边界条件，对于此前一些利用小时相对较低、不具备经济开发条件的项目而言，在资金成本降低的情况下或将具备经济性。3) 资金成本降低所留出来的成本空间还可用于储能项目的发展，此前一些地方要求风电和光伏项目按照一定比例配置储能，此次央行推出的金融支持政策助推新能源运营商的资金成本降低，或将推动光储一体化、风储一体化或风光储一体化项目的具备经济性，有利于解决风光的消纳问题。4) 降本将自下而上由新能源运营商传导至整个产业链。此次政策有利于提升整个新能源运营商板块的收益率，并缓解运营商对于上游制造业利润的压制，尤其是在上游原材料价格上涨、部分环节产能紧张的背景下，风电和光伏等上游设备和制造环节的压力将会得到缓解。
- **投资建议。**建议关注福能股份、吉电股份、上海电力、中闽能源、江苏新能、节能风电和太阳能等，维持行业“同步大市”评级。
- **风险提示：1) 风光装机不及预期；2) 用电需求不及预期。**

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