



电力行业事件点评：能耗双控 形势严峻 新能源运营商有望 受益于能源结构转型



事件：

近日，在电力供应紧张背景下，全国多地发布限电通知，广东、江苏、浙江、山东等超过 10 个省份的部分企业错峰生产或者停产。

点评：

能耗双控形势严峻，全国实现能耗双控目标紧迫。“能耗双控”，是指既控制能源消耗强度（或称单位 GDP 能耗，指能源在创造经济产值时的利用效率），也控制能源消费总量。上个月，发改委印发的《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》显示，有 9 个省份上半年能耗强度不降反升，为一级预警；能源消费总量控制方面有 8 个省份为一级预警，多个地区在能耗降低和能源消费总量方面均呈现严峻态势，上半年未能完成“双控”目标，全国节能形势严峻。国家发改委于 9 月 16 日印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》（下称“方案”），就能耗双控给出更为完善的指标设置以及分解落实机制，坚决管控“两高”项目。同时灵活调节总量控制，引导通过“可再生能源消纳和绿证交易+用能指标市场化交易”完成能耗总量考核。随着方案发布，为积极响应能耗双控政策，各省纷纷出台了一系列举措，通过限制高耗能企业用电总量、提高电价、限制用电时段等方式促进能耗减排，力争完成 2021 年能耗双控目标。

新能源运营商有望受益于能源结构转型。目前，我国能源消费以煤炭为主，2020 年我国煤炭消费占能源消费总量的比重为 56.8%，天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费量占能源消费总量的 24.3%，同比上升 1.0

个百分点，合计不到煤炭消费比重的一半。1-8月，全国规上工业发电量同比增长11.3%，增速低于全国全社会用电量的同比增长率13.8%，即电力供应增速低于用电需求增速，体现了国内的电力供应紧张；8月份，全国发电量同比增长0.2%，其中，火电/水电/核电/风电/太阳能发电同比变化+0.3%/-4.7%/+10.2%/7.0%/+8.5%，传统的火电和水电的发电同比增速低于新能源发电增速，体现了能源结构转型加速。由于动力煤价格同比快速上涨，火电企业成本端压力大增，部分企业处于亏损状态，在限电政策下，部分火电企业减少发电以降低亏损，进一步缩减了电力供应。水电多分布于云贵川，由于这些地区近年引进电解铝等高耗能企业，降低了水电电力的对外供应，加剧了广东、江苏、浙江等地的用电紧张。根据“方案”，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。并推行用能指标市场化交易，进一步完善用能权有偿使用和交易制度。在日益趋严的减碳背景下，“十四五”

期间全国的电力结构将加速向绿电低碳转型，提升可再生能源利用比例。

投资建议：维持推荐评级。各地相继限电，叠加能耗双控方案发布，显示降低能耗和能源结构绿色转型目标的紧迫性。在此背景下，新能源的重要地位愈加凸显，新能源运营商有望受益于规模提升和绿电溢价，建议关注新能源运营商太阳能（000591）、京运通（601908）、节能风电

(601016), 及受益于能源结构转型的中国广核 (003816) 和中国核电 (601985), 另外, 伴随着电网公司加快电网建设, 有望受益于电网设备需求快速释放的电网设备龙头特变电工 (600089) 和许继电气 (000400) 等企业。

风险提示: 用电需求不及预期, 新能源发电建设不及预期等风险。

关键词: 新能源 核电

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27013

