



电力行业：电力紧张延续 新 能源发电重塑供给格局



摘要：

电力供需趋紧延续，电价机制改革提速，还原电力商品属性。1) 2021 年以来，电力供需趋紧致多地出现“限电”现象，核心原因在于电力供给。

短期看，2021 年冬季居民用电旺季再次迎来用电紧张时点，若为冷冬则供需矛盾更将加剧。长期看，预计十四五期间电力供需趋紧形势将延续：

需求端，电能替代、居民用电推升用电需求趋势性提升；供给端，传统电源增速下滑明显，电力供给缺口仅靠新能源发电支撑，或难以完全弥补传统电源增速掉档带来的缺口。2) 电力供需趋紧下，电价机制改革提速，电价只降不涨惯性打破。发改委 9 月发布会提出，目前正在加快各项电价改革措施，进一步还原电力商品属性，通过价格信号优化电力资源配置，同时形成有利于成本疏导的市场价格机制。

减碳加快推进新型电力系统构建，多措并举促进新能源消纳，量价齐升开启。1) 为保障新能源发电顺利消纳，2021 年来多项政策相继推出，包括促进抽水蓄能和新能储能发展、完善分时电价制度、开展绿电交易等举措。

2) 能耗双控叠加电力供应紧张，9 月多地开始对高耗能行业拉闸限电。

由于超额可再生能源电力消纳量不纳入能耗总量考核，高耗能企业以及能耗双控未达标省份必将加大对可再生能源电力的消纳，且绿电市场允许电价上浮，有望迎来量价齐升，新能源运营商将大幅受益。

电力基建推动电网转型升级，必要补充核电大有可为。1) 风光发电的不稳定不可控性以及风光资源与用能需求地区分布不匹配给电力系统带来新的挑战，加速电网智能化改造、抽水蓄能和电化学储能发展、特高压建设势在必行，未来五年国家电网将投资超过 2 万亿元，推进电网转型升级。

2) 核电是新型电力系统的必要补充，2021 年两会政府工作报告首次用“积极”二字部署核电发展，我们预计十四五期间核电发展有望加速，预计未来每年有望核准 6-8 台机组。

投资建议：1) 新能源发电：规模成长，量价齐升，推荐龙源电力、节能风电、晶科科技、太阳能、中广核新能源。2) 火电：看好火电+新能源双轮驱动模式，推荐福能股份、华能国际（A+H）、内蒙华电。3) 核电：政府工作报告首提“积极”发展核电，十四五核电发展有望加速，推荐中国核电、中国广核。4) 水电：未来有望纳入绿电交易，水风光一体化成长可期，推荐大水电长江电力、华能水电、国投电力、川投能源。5) 电力基建：经济下行电力等基建上行，推荐中国电建、上海建工、粤水电。风险因素：用电需求不及预期，新能源发展不及预期。

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_27280

