



# 环保与公用事业：国常会明确电价形成机制 电价上行趋势明朗



## 一周市场回顾

10月8日沪深300指数上涨1.31%，电力及公用事业指数下跌1.78%，继上月大涨后有所调整。其中，环保工程及服务板块下跌3.62%；电力板块中，火电下跌3.76%；水电上涨2.91%，新能源发电下跌5.54%；水务板块下跌0.78%；燃气板块上涨2.07%；检测服务板块上涨1.54%。

## 异动点评

9月公用事业板块大涨15.89%，月相对收益高达14.63%，申万行业居首。限电加剧电力供需趋紧大背景下，火电板块上海电力（69.92%）、内蒙华电（65.06%）、华能国际（49.01%）新能源转型预期增强，受益火电交易电价上浮；新能源板块节能风电（71.90%）、中闽能源（68.14%）、中广核新能源（75.37%）受益绿电交易和能耗双控加码，涨幅居前。

专题研究：电价上下浮机制变革，预计煤电电价将大幅上行 10月8日国常会宣布将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过10%、15%，均调整为不超过20%，高耗能行业不受20%的限制。煤电企业第一步要达到现金流平衡，对应不含税上网电价0.42元/kwh，较当前上浮15%，煤电企业盈利情况将得到一定缓解。相应核电需求，绿电、水电市场化交易需求将得到提升，价格有望充分受益。

## 投资策略

公用事业：1、“碳达峰碳中和”确立新能源高增赛道，我们测算

2020-2030 年风电、光伏发电量 CAGR 分别为 12%、17%；2、技术持续进步,成本稳步下降；3、新增项目补贴不新欠带来稳定现金流,ABS、ABN、保理、确权贷款等金融工具盘活存量应收账款；4、绿电交易、电力改革推进和新型电力系统建设,将深度利好新能源发电商、电能综合服务。推荐电能综合服务商苏文电能；积极转型新能源,现金流充沛的火电龙头华润电力等；有资金成本优势、资源储备优势的新能源运营龙头三峡能源、龙源电力、中广核新能源,受益气价上涨的天然气龙头新奥能源。

环保行业：1、业绩高增,估值较低；2、商业模式改善,运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现,收益率、现金流指标持续改善向好。

#### 风险提示

环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；天然气终端售价下调

关键词: 光伏 新能源 核电 环保 电力改革

**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\\_27509](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27509)

