



电力及公用事业行业快报： 煤电上网电价市场化改革 靴子落地



投资要点

电价市场化改革靴子落地：10月11日，发改委印发《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，宣布自10月15日起实施煤电上网电价改革的最新措施，推动完善电价市场化形成机制。近期电力能源保供形势严峻，国常会部署了今冬明春电力煤炭保供事宜，国家能源委员会会议也提出以保障安全为前提构建现代能源体系、更多依靠市场机制减排降碳。倒逼电力改革提速，此番煤电上网电价市场化改革靴子终落地。

放开两头交给市场，理顺电价形成机制：本次方案按照“管住中间、放开两头”

的电力体制改革要求，提出四大措施。1) 放开电源端：2020年我国煤电市场化电量占煤电总发电量约70%，未来要有序放开全部燃煤发电量上网电价，推动煤电全部入场交易。2) 市场化电价形成机制：扩大市场交易电价上下浮动范围，将浮动区间从-15%~10%调整为 $\pm 20\%$ ，且高耗能行业电价不受此限制，电力现货价格不受此限制。3) 放开用电端：推动工商业用户全部进入市场，取消工商业目录销售电价。4) 保障民生：维持电价交叉补贴，保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定。

建设电力交易市场，培育售电主体：目前我国约44%的工商业电量通过市场化交易完成，今后未直接从电力市场购电的用户将由电网企业代理购电。为防止企业观望不前，方案规定已参与市场交易、又改为电网企业代理购电的用户，要执行其他代理用户1.5倍的惩罚性价格。通过建立电

力交易市场，电价涨跌幅拉开，不仅能以市场化的价格信号来激励引导工业用户提升运营能效、投资节能改造；削峰填谷的丰厚利润还将给专业的售电商以发展空间，激发市场各参与方活力，孕育出巨大的市场沃土。

投资建议：1) 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。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。2) 煤电基准价作为新能源电价的挂钩基准，也将为绿电价格的长期上台阶夯实基础。同时，由于新能源在各省能耗总量考核中具备一定灵活性豁免额度，绿电的需求将继续保持旺盛，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等。

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。

关键词：光伏 新能源 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_27614

