



公用事业行业动态：电价改革更进一步 工商业目录电价取消



行业近况

国家发改委发布《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》1（以下简称“通知”）明确燃煤发电电量原则上全部进入电力市场，通过市场交易在“基准价+上下浮动”范围内形成上网电价，浮动范围为上下浮动不超过 20%，同时工商业用户取消目录销售电价，全部通过市场购电。

评论

推动煤电电量和工商业用户全部进入市场，电力市场规模进一步扩大。目前燃煤发电量参与市场化交易比重约 70%，工商业用户参与市场化交易比重近 50%。《通知》要求全部煤电电量以及所有 10kV 及以上工商业用户进入电力市场，其他用户也要尽快进入。我们测算，若全部工商业用户进入电力市场，交易规模将占全社会用电量的近 80%。此外，《通知》提出“进一步放开各类电源发电计划”。当前，核电/风光补贴项目参与电力交易占比约为 40%/30%，我们认为未来市场化交易电量占比有望同步提升。

工商业目录电价取消，电网保底价格 1.5 倍以上，电价上行空间将直接传导至用户侧。除 10 月 8 日国常会宣布的煤电市场电价格浮动范围上调至 $\pm 20\%$ 外，此次政策还进一步明确未进入市场的电力用户由电网企业保底代理，执行 1 倍（此前未入市的用户）和 1.5 倍（此前已入市的用户）代理购电价格，全面取消工商业销售目录电价。居民农业等公益性用户仍然执行目录电价，维持价格水平稳定。同时规定，电力现货交易和高耗能

企业价格不受 $\pm 20\%$ 浮动范围限制。我们认为，用户虽面临多重交易选择，但承担由上游燃料成本上涨带来的电力价格上涨已是必然趋势。

政策落地效果有待进一步观望，看好明年长协价格全面上涨。我们认为，《通知》明确了电价改革的整体方向，但实际落地仍要看各地政府执行：

1) 电网代理购电价格形成机制及价格水平亟待明确；2) 此前多省已按照上浮 10%组织四季度交易合同签订，需要地方政府协调交易合同调整。除少数四季度开展现货交易和 11/12 月度交易的省份外，我们认为其余省份或在今年底签订 2022 年年度长协时全面落实新政策涨价空间，但实际涨价幅度是否用满上浮空间仍取决于电力用户的承受能力。

估值与建议

在当前供应紧张放开电价及长期碳中和重构电力系统的大背景下，我们重点推荐：具备广阔增长空间和盈利稳定性的新能源运营商（吉电股份、信义能源）以及加速转型的火电个股（华润电力、中国电力）；受益发电空间提振的水电（华能水电）和核电（中国核电）。

风险

政策落地不及预期；用户价格承受能力不及预期。

关键词：新能源 核电 涨价

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_28337

