



# 公用事业行业：“双碳”顶层 设计重磅出台 行业迎来机制 改革共振成长曲线



## 事件描述

10月24日,《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》发布。

## 事件评论

从主要目标方面来看,该意见中关于能源方面的强约束包括:1、到2025年非化石能源消费比重达到20%左右;2、到2030年非化石能源消费比重达到25%左右,风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上;3、到2060年非化石能源消费比重达到80%以上。此次文件中的定量目标,再次明确了我国“双碳”目标下风、光、水、核等清洁能源广阔的发展空间,清洁能源运营资产的扩容将为电力公用行业带来二次成长曲线。

文件从多个方面对新型电力系统的构建给予强力政策指引和支持:首先明确未来非化石能源主题地位,意见提出积极发展非化石能源,并同时提高电网对高比例可再生能源的消纳和调控能力,包括大力发展风能、太阳能、生物质能等,不断提高非化石能源消费比重;其次分电源指出具体发展思路,意见提出坚持集中式与分布式并举,优先推动风能、太阳能就地就近开发利用,因地制宜开发水能、积极安全有序发展核电;同时强调推动配套设施建设,意见要求加快推进抽水蓄能和新型储能规模化应用;最后指明未来探索方向,意见强调统筹推进氢能“制储输用”全链条发展。总体来看,国家层面对于可再生能源的发展和消纳始终保持强力的政策护航,“碳中和”背景下清洁能源利用效率及开发进程有望进一步提升。同

时，在能源体制机制改革方面，意见提出：完善中长期市场、现货市场和辅助服务市场衔接机制，完善电力等能源品种市场化形成机制，从有利于节能的角度深化电价改革，理顺输配电价结构等措施。其中，“有利于节能的角度深化电价改革”的描述系首次出现，我们认为电价对供需关系的调节功能未来有望逐步恢复，利好电力公用行业及相关上市公司盈利和估值的共振修复。

投资建议：当前电力供需偏紧下全国电价放开浮动限制，火电公司经营情况有望开启边际改善，推荐火电龙头华能国际、华润电力；在新能源装机快速增长和“碳中和”的政策目标下，建议关注新能源和核电运营板块投资机会，推荐关注新能源运营龙头三峡能源和“核电+新能源”模式下拥有短期业绩弹性以及长期广阔空间的中国核电。水电板块推荐拥有长期成长空间的行业龙头长江电力和经营环境改善的华能水电；电网板块推荐三峡集团入主、进入快速发展阶段的三峡水利。

## 风险提示

1. 电力供需恶化风险，政策推进不及预期风险；

**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\\_28384](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28384)

