



# 电力及公用事业行业动态点评： 代理购电政策出台 电网暂时 承担经纪人角色 保障电改平 稳推进



事件：近日，国家发改委印发《关于组织电网企业代理购电工作有关事项的通知》（以下简称“通知”），通知主要为落实此前发布的深化煤电市场化改革的要求，指导电网企业展开代理购电工作。主要包括明确代理电用户范围、预测代理工商业用户用电规模、确定电网企业市场化购电规模、建立健全电网企业市场化购电方式、明确代理购电用户电价形成方式。

同时政策提出电网代购电要加强与居民、农业销售电价政策、分时电价政策以及电力市场交易规则的协同。

电网以经纪人角色暂时代替部分用户进入电力市场，保证新电改政策持续推进

10月中旬发布的《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》

中明确提出推动燃煤发电电量全部进入电力市场以及取消工商业目录电价，推动工商业用户进入电力市场。但由于部分工商业用户暂不具备进入电力交易市场的条件，因此需要电网以经纪人角色代购电量，实现平稳过渡，保证电改的持续推进。

电网代购电量的规模会不断缩减，推动更多工商业用户直接参与市场交易：“通知”明确提出各地要结合当地电力市场发展情况，不断缩小电网企业代理购电范围；各地要推进放开发电计划，推动更多工商业用户直

接参与电力市场交易。此外保量报价的优先发电（不含燃煤发电）电量将用于保障居民、农业用户用电，剩余部分可暂用于电网代理的工商业用户。

但“通知”也提出各地方优先发电电量应低于这三部分之和，不足部分电网应通过市场化方式采购，我们认为这是为了促使更多发电企业和工商业用户直接进入电力市场。

代购电电价通过电力交易市场决定：“通知”提出 2022 年 1 月起，电网企业通过参与场内集中交易方式（不含撮合交易）代理购电，以报量不报价方式、作为价格接受者参与市场出清，其中采取挂牌交易方式的，价格继续按当月月度集中竞价交易加权平均价格确定。已直接参与市场交易在无正当理由的情况下改由电网企业代理购电的用户，拥有燃煤发电自备电厂、由电网企业代理购电的用户，以及暂不能直接参与市场交易的高耗能用户，用电价格由电网企业代理购电价格的 1.5 倍、输配电价、政府性基金及附加组成。此外，由于新电改政策明确要保持居民电价稳定，我们认为电网作为代理经纪人，可能会让代理用户承担居民端的交叉补贴成本。

随着电改持续推进，价格机制逐渐完善，新供需格局下电力价格有望温和上涨

随着新电改政策的持续推进，发用两侧用户数量都会持续增加，对电价限制也将逐步放开，电力逐步回归商品属性，电力价格将由市场决定。而目前我国电力格局发生了改变，随着装机结构持续变化，发电端出力稳



定性下降，可靠性电源出力与高峰用电负荷间存在缺口，同时能耗双控以及高企的煤价也抑制了火电的发电能力，整体电力供给偏紧，导致今年我国市场电电价明显上涨。

长期看，“双碳”目标下，我国可靠性电源装机难以快速增长，我国的可靠性电源装机容量与用电负荷的缺口将进一步扩大，电力供需格局将持续偏紧。此外碳交易增加的碳成本，实行绿电交易增加的绿电成本，建立新型电力系统电网侧增加投资带来的输配电成本以及火电降低利用小时数带来的成本最终都会疏导至终端，推动综合电价上涨。我们预计“十四五”

期间电力市场综合电价较 2020 年底将上涨 20%-50%。

投资建议：对于煤电企业，随着电力市场化改革的深入，市场煤与计划电的矛盾将持续缓解，价格机制将更为顺畅，煤电企业的盈利稳定性将显著提升，推荐标的：华电国际，相关标的：国电电力、华润电力（H）。对于水电和新能源运营商，煤电市场电电价上涨有望部分传导至水、风、光市场电价格，增强企业盈利能力，推荐标的：国投电力、中闽能源、福

**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\\_28400](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28400)

