



电力及公用事业：绿电政策频出 重视绿电板块机会



绿电政策频出利好新能源运营：

1) 11 月 24 日，中央深改委提出要推进适应能源结构转型的电力市场机制建设，有序推动新能源参与市场交易。

2) 11 月 24 日，国家电网发布《省间电力现货交易规则》，提出所有的发电类型和企业都可以参与省间电力现货交易，鼓励省间绿电交易。

中央深改委推动市场化交易方式呵护绿电发展：我们认为“发挥电力市场对能源清洁低碳转型的支撑作用”的表述，传递了用市场化交易方式给予绿电溢价的信号，通过溢价提升新能源发电的盈利能力，进而加快实现清洁低碳转型。

现货交易对新能源消纳至关重要：现货交易相比于电力中长期交易电价波动幅度更大，建立现货交易市场可以真正地推动电力需求侧响应，即用户将根据电价情况调整用电计划，起到从需求端实现削峰填谷的作用。需求侧响应可避免所有的调峰压力全部由发电端和电网端来承担，因而显著有利于风电和光伏的消纳。据中电联数据，2020 年全国跨省送电量 15362 亿 kWh，占全社会用电量 20.4%，省间现货交易对现货市场建立具有重要意义。

省间电力现货市场采用统一市场出清机制，有利于新能源电价提升：

省间电力现货市场采用集中竞价的出清机制，燃煤发电、核电、水电、风电、光伏等各类电源统一竞价，在高煤价下，风电、光伏交易电价有望

实现上浮，从而提升新能源发电的盈利能力。

绿电政策频出，继续看好新能源发电，建议根据风险偏好关注不同类型的绿电标的：1)业绩稳健、低估值，首选中国核电；2) 业绩高增长，无煤电业绩拖累：三峡能源、中闽能源；3) 煤电业绩有拖累，但体内新能源资产低估：华能国际、华润电力、福能股份、上海电力。

风险提示：政策推进不及预期，下游用电需求不及预期。

关键词：光伏 新能源 核电

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_30073

