



公用环保行业重大事项点评： 优化能耗双控制度 新能源高 速发展再添助力



《“十四五”节能减排综合工作方案》发布，能源双控政策迎来优化。
《方案》

强化强度约束且增加总量弹性管理，提出能耗强度降低达到国家下达激励目标的地区免于当期能源消费总量考核，新增可再生能源电力消费量不纳入地方能源消费总量考核，有助提升新能源在大规模上网后的消纳需求和获取绿电溢价。

推荐中国核电、三峡能源、华润电力（H）、龙源电力（H）、华能国际（A&H）、华能水电、川投能源、国投电力、中国电力（H）、吉电股份等。

事项：为推动节能减排，深入打好污染防治攻坚战，推进经济社会发展全面绿色转型，助力双碳目标实现，国务院近日印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，提出了2025年单位GDP能源消耗比2020年下降13.5%，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物排放总量比2020年分别下降8%、8%、10%以上、10%以上的目标，并通过节能减排重点工程安排、完善政策机制及强化工作落实等方面落实“十四五”期间节能减排执行方案。

更着眼于能耗强度考核，新增可再生能源消费不纳入总量考核助力消纳。《方案》明确提出对能耗双控制度进行优化，“十四五”时期将强化能耗强度降低约束性管理，增强能源消费总量管理弹性，经济增速超过预期目标的地区可相应调整能源消费总量目标，能耗强度降低达到国家下达激励目标的地区免于当期能源消费总量考核。与此同时，“方案”明确“十

“十四五”期间新增可再生能源电力消费量不纳入地方能源消费总量考核，新能源作为“十四五”期间可再生能源的主要增长点，其消费量不计入能耗总量考核意味着消纳新能源的吸引力明显上升，且新能源电量有望凭借不计入能耗总量的特性，在绿电市场上获得一定绿电溢价。

煤电机组“三改联动”推进扩大辅助服务市场，充分挖掘火电调峰潜力。《方案》还要求加快推进存量煤电机组节煤降耗改造、供热改造、灵活性改造“三改联动”。根据发改委、能源局规划，“十四五”期间我国将完成灵活性改造 2.0 亿千瓦，灵活性制造 1.5 亿千瓦，调峰能力有望大幅提升，辅助服务成本也有望向下游用户侧疏导。辅助服务市场的逐步扩大与分摊机制完善有望降低发电侧成本压力，鼓励新能源运营商发展与传统火电企业转型。

风险因素：风光装机增速不及预期，上网电价不及预期，利用小时不及预期，风光造价大幅上行。

投资策略。可再生能源新增量不计入能源消费总量从制度上助力新能源消纳，并有望推动新能源通过绿电市场获得更高溢价，同时煤电改造充分挖掘调峰潜力叠加辅助服务费用分摊机制完善，《方案》出台有望推动新能源运营商加快装机步伐并推动传统火电企业转型。投资建议遵循三条投资主线：受益电价上涨而扩张 ROE 及业绩弹性的核电，高成长+降本推动 ROE 改善的龙头新能源运营商及部分火电转型标的；大水电陆续投产带动新一轮成长周期来临的优质水电，推荐中国核电、三峡能源、华润电力(H)、

龙源电力 (H)、华能国际 (A&H)、华能水电、川投能源、国投电力、中国电力 (H)、吉电股份等。

关键词: 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_36604

