



# 公用事业行业深度跟踪：甘肃方案出台 火电调峰市场化进程加快



推荐：华电国际+华能国际+国电电力+皖能电力+福能股份+宝新能源+内蒙华电

甘肃方案：火电 50%以下调峰容量分档补偿，用户参与费用分摊。本周甘肃能源监管办发布《甘肃省电力辅助服务市场运营暂行规则（征求意见稿）》，明确调峰容量电价政策以补偿火电机组灵活性改造成本和电网侧储能的投资建设成本；对火电机组 50%以下调峰容量，按机组额定容量 10%~5%分为 9 档纳入补偿，电网侧独立储能补偿标准上限为 300 元/MW·日。上述补偿费用分摊原则由未参与调峰的火电、新能源电场、水电厂、市场化电力用户分摊。

火电调峰市场化加速，资产价值重估进行时。（1）长协煤比例逐步提升，基础盈利预期转正；（2）调峰储能消纳电价市场化改革加速，伴随风光发电量占比快速提升，调峰/容量的盈利将超出基础盈利；（3）盈利改善后充裕的现金流专注于投资绿电，调峰能力又助力于项目获取；（4）3 年视角来看，火电逐步成长为风光煤火储一体化的绿电平台，估值维度来看从“低弹性周期”向“高价值成长”转变。火电长期占据我国 50%以上发电量，灵活性改造后的调峰储能机组具备成本低、性能优的特点。伴随新能源大规模并网，对电力系统维持动态平衡冲击增强、弃风弃光等消纳问题凸显。当前火电进行深度调峰、削峰填谷的必要性和迫切性突出，政策规划“十四五”期间完成 2 亿千瓦火电灵活性改造，增加系统调节能力 3000-4000 万千瓦。参考山东已提出火电机组深度调峰容量可在全省范围

租赁使用、广东对火电参与辅助服务进行明确容量补偿，期待后续全国推广完善补偿机制、提升火电企业改造、调峰积极性。

关注火转绿的龙头及区域公司。类似过去两年市场逐步改变对煤炭股的看法，我们认为火电股有望在未来 2-3 年内被系统重估。受益于长协煤比例提升，火电基础盈利能力持续改善，而调峰市场化改革+绿电利润提升带动盈利预期的稳步提升。我们继续看好全国性的火电龙头公司：华电国际、华能国际、国电电力及区域龙头企业皖能电力、宝新能源、内蒙华电等。

本周数据：煤价持续上涨，江浙沪地区电厂负荷率同比提升。9月22日 CECI5500 大卡动力煤现货成交价为 1440 元/吨，较上周继续上涨 72 元/吨。进入 9 月部分地区电厂负荷率同比持续提升，其中江浙沪地区 9 月 16 日电厂负荷率分别为 70%、85%、70%。

风险提示。煤价大幅波动；来水不及预期；风电光伏等绿电装机增长不达预期；用电量需求增长不及预期的风险。

**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\\_46451](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46451)

