

2021年11月25日

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。

行业快报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票

目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-0.10	3.10	11.71
绝对收益	-1.43	3.41	11.76

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号：S1450513080002

shaoli@essence.com.cn

021-35082107

周喆

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe@essence.com.cn

021-35082029

相关报告

江苏发布 2022 年市场交易文件，新能源增加市场化交易选择权 2021-11-22

公用事业 2021 年三季报总结：煤价高涨致火电业绩承压，新能源运营持续发力 2021-11-03

电力市场化改革从政策到落实，电力行业业绩改善可期 2021-10-24

各地推进电改政策实施，电价上浮陆续启动 2021-10-17

电改实现重大突破，电价机制迎来根本性变革 2021-10-13

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;
同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034