

## 电力设备与新能源

### 第三周期省级输配电价核定助推电改纵深化

投资建议： 强于大市(维持评级)

上次建议： 强于大市

#### ► 行业政策：

2023年5月15日，国家发改委发布《关于第三监管周期省级电网输配电价及有关事项的通知》，核定了未来三年省级电网执行的输配电价格。

#### ► 第三监管周期重新定义工商业用户电价构成

第三监管周期《通知》指出“工商业用户用电价格由上网电价、上网环节线损费用、输配电价、系统运行费用、政府性基金及附加组成”，新变化体现为：1) 核定对象主体由参与电力市场化交易用户变为工商用户，2) 新增上网环节线损费用，3) 辅助服务费用扩大为系统运行费用。第三监管周期重新定义的工商业用户电价构成更加合理，助推电改向纵深推进。

#### ► 输配电价核定结果体现“合理分摊”基调

1) 推动工商业用户分类合并，以容量界定收费方式，2) 首次按电压电量关系核定，首次实现容(需)量电价分电压等级，促进电力市场交易、推动增量配电网微电网等发展。3) 不同电压等级用户输配电价更加合理化。

#### ► 扣除线损后，低压用户输配电价上升较为明显

单一制中，不满1千伏20省上涨12省下跌，1-10千伏19省上涨13省下跌，35千伏16省上涨13省下跌，低压用户上涨幅度和省份数量更加明显。两部制中，下跌的省份较多，其中容量电价部分下跌的更多，其中22个省份的220kV用户容量电价下调，两部制电价用户输配电成本有所下降。

#### ► 用户直接采购上网环节线损或将实现成本精准传导

上网环节线损费用按实际购电上网电价和综合线损率计算。电力市场或将支持用户直接采购相应的线损电量。由于低压输配电环节线损较大，而高压输配电环节线损较小，我们预计用户直接采购可以进一步实现线损费用的精确传导，进一步消除高压用户向低压用户的不合理补贴。

#### ► 系统运行费用释放灵活性增值空间

《通知》将系统运行费用单列，为后续增量费用的传导奠定了有利的政策基础，能够帮助电力系统提升安全运行水平的灵活性资源具备了增值空间。

#### ► 投资建议：

第三监管周期《通知》指出，“本通知自2023年6月1日起执行”，过渡期较短，建议重点关注以下几点投资方向：

1) 总体上看，输配电费用呈现上涨趋势，电网公司收入有所提升，投资能力有所加强，新型电力系统的建设离不开坚强的智能电网，建议关注平高电气、许继电气、中国西电、国电南瑞、思源电气、长高电新、保变电气、特变电工、中天科技、万马股份、东方电缆等。

2) 高压用户向低压用户补贴输配电费用情况得到一定程度的修正，低压用户输配电成本预计有所上升，利好用分布式能源系统减少过网电量，建议关注分布式光储相关标的，如南网能源、南网科技等；

3) 灵活性资源增值空间加大，如抽水蓄能、新型储能、虚拟电厂、火电灵活性改造等释放的系统平衡价值将得到进一步的体现，建议关注南网储能、万里扬、南都电源、恒实科技、安科瑞、龙源技术等。

► 风险提示：政策变动风险、政策执行力度不及预期风险、新型电力系统建设缓慢。

#### 相对大盘走势



分析师：贺朝晖  
执业证书编号：S0590521100002  
邮箱：hezh@glsc.com.cn

联系人 袁澎  
邮箱：yuanp@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《110kV 国产聚丙烯电缆首次挂网，新疆推进共享储能》2023.05.13
- 2、《电氢替代迈入进行时—氢能深度系列六》2023.05.10
- 3、《4680 量产带来锂电材料新机遇》2023.05.08

## 正文目录

1	第三周期重新定义工商业用户电价构成 .....	4
2	输配电价核定结果体现“合理分摊”基调 .....	4
2.1	推动工商业用户分类合并，以容量界定收费方式 .....	4
2.2	首次按电压电量关系核定，首次实现容(需)量电价分电压等级 .....	5
2.3	不同电压等级用户输配电价向合理化迈进 .....	5
3	直接采购上网环节线损费用进一步实现成本精确传导 .....	7
4	系统运行费用释放灵活性资源增值空间 .....	7
5	各省第二/三监管周期电量电价与容量电价对比图 .....	7
5.1	各省电量电价对比图 .....	7
5.2	省级容量电价对比图 .....	23
6	投资建议及风险提示 .....	24

## 图表目录

图表 1:	工商业用户按用电容量选择单一制或两部制输配电价 .....	5
图表 2:	省级输配电价涨跌数量 (不扣除线损) .....	5
图表 3:	省级输配电价涨跌数量 (扣除线损) .....	6
图表 4:	北京单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	7
图表 5:	北京两部制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	7
图表 6:	天津单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	8
图表 7:	天津两部制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	8
图表 8:	河北单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	8
图表 9:	河北两部制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	8
图表 10:	冀北单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	8
图表 11:	冀北两部制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	8
图表 12:	山西单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	9
图表 13:	山西两部制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	9
图表 14:	蒙东单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	9
图表 15:	蒙东两部制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	9
图表 16:	蒙西单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	10
图表 17:	蒙西两部制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	10
图表 18:	辽宁单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	10
图表 19:	辽宁两部制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	10
图表 20:	吉林单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	11
图表 21:	吉林两部制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	11
图表 22:	黑龙江单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	11
图表 23:	黑龙江两部制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	11
图表 24:	上海单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	12
图表 25:	上海两部制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	12
图表 26:	江苏单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	12
图表 27:	江苏两部制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	12
图表 28:	浙江单一制电网输配电价表 (元/千瓦时) .....	13

图表 29: 浙江两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	13
图表 30: 安徽单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	13
图表 31: 安徽两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	13
图表 32: 福建单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	14
图表 33: 福建两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	14
图表 34: 江西单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	14
图表 35: 江西两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	14
图表 36: 山东单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	15
图表 37: 山东两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	15
图表 38: 河南单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	15
图表 39: 河南两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	15
图表 40: 湖北单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	16
图表 41: 湖北两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	16
图表 42: 湖南单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	16
图表 43: 湖南两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	16
图表 44: 广东单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	17
图表 45: 广东两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	17
图表 46: 广西单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	17
图表 47: 广东两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	17
图表 48: 海南单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	18
图表 49: 海南两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	18
图表 50: 重庆单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	18
图表 51: 重庆两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	18
图表 52: 四川单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	19
图表 53: 四川两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	19
图表 54: 贵州单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	19
图表 55: 贵州两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	19
图表 56: 云南单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	20
图表 57: 云南两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	20
图表 58: 陕西单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	20
图表 59: 陕西两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	20
图表 60: 甘肃单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	21
图表 61: 甘肃两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	21
图表 62: 青海单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	21
图表 63: 青海两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	21
图表 64: 宁夏单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	22
图表 65: 宁夏两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	22
图表 66: 新疆单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)	22
图表 67: 新疆两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)	22
图表 68: 省级容量电价一 (元/千伏安·月, 不满 1 千伏-220 千伏及以上为第三监管周期)	23
图表 69: 省级容量电价二 (元/千伏安·月, 不满 1 千伏-220 千伏及以上为第三监管周期)	23

## 1 第三周期重新定义工商业用户电价构成

第三监管周期《通知》指出，“工商业用户用电价格由上网电价、上网环节线损费用、输配电价、系统运行费用、政府性基金及附加组成”。

根据《国家发展改革委关于核定 2020~2022 年省级电网输配电价的通知》（发改价格规〔2020〕1508 号）规定，“参与电力市场化交易的用户用电价格包括市场交易上网电价、输配电价、辅助服务费用和政府性基金及附加”。

通过对比，变化主要有以下三点：

1) 核定对象主体由参与电力市场化交易的用户更改为工商业用户：主要由于《国家发展改革委关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》（发改价格〔2021〕1439 号）要求工商业用户都进入市场，取消工商业目录销售电价。

2) 新增上网环节线损费用：之前线损费用包含在输配电价之中，本轮周期开始单独计列。

3) 辅助服务费用扩大为系统运行费用：系统运行费用包括辅助服务费用、抽水蓄能容量电费等，不仅实现了抽水蓄能容量费用成本的传导机制落地，也为后续进一步扩大系统运行费用组成奠定政策基础。

可见，第三监管周期重新定义的工商业用户电价构成更加合理，为后续电力市场改革创造了有利条件，助推电改向纵深推进。

## 2 输配电价核定结果体现“合理分摊”基调

### 2.1 推动工商业用户分类合并，以容量界定收费方式

根据《国家发展改革委关于调整销售电价分类结构有关问题的通知》（发改价格〔2013〕973 号），过渡期 5 年左右时间里，“暂单列大工业用电类别”、“将现行非居民照明、非工业及普通工业、商业三类用电归并为一般工商业及其它用电类别”、“一般工商业及其它用电与大工业用电，逐步归并为工商业及其它用电类别”。

由于工商业已经取消销售电价制度，上网电价部分已通过市场化交易形成，因此在第三轮输配电价核定中继续推动逐步归并工商业用电分类的政策要求。

根据第三监管周期《通知》，“工商业用户用电容量在 100 千伏安及以下的，执行单一制电价；100 千伏安至 315 千伏安之间的，可选择执行单一制或两部制电价；315 千伏安及以上的，执行两部制电价”。

同时，针对 315 千伏安及以上的存量单一制用户，可以根据实际成本优化情况选择执行单一制或两部制。

**图表 1: 工商业用户按用电容量选择单一制或两部制输配电价**

	100kVA 以下	100-315kVA	315kVA 及以上	315kVA 及以上存量单一制
单一制	√	√	/	√
两部制	/	√	√	√

来源: 国家发改委, 国联证券研究所

## 2.2 首次按电压电量关系核定, 首次实现容(需)量电价分电压等级

根据国家发展改革委《省级电网输配电价定价办法》的通知(发改价格规[2020]101号),“核定省级电网输配电价,先核定电网企业输配电业务的准许收入,再以准许收入为基础核定分电压等级和各类用户输配电价”,“各电压等级输配电价=该电压等级总准许收入÷本电压等级的输配电量”。

在 2020-2022 的第二监管周期中,首次核定了分电压等级理论输配电价。在第三监管周期中,直接按照电压等级间输送电量传导关系,将核定的准许总收入分配到各个电压等级后,结合预测电量核定分电压等级输配电价。因此,不同电压等级电价更好反映了供电成本差异,为促进电力市场交易、推动增量配电网微电网等发展创造有利条件。

同时,过去两部制电价的容(需)量电价未按电压等级区分。在第三监管周期中,也实现了分电压等级核定,更好的体现了不同电压等级用户的电价差异。

## 2.3 不同电压等级用户输配电价向合理化迈进

第三监管周期与第二监管周期的输配电价的组成出现变化:第二监管周期中,输配电价包含增值税、线损、交叉补贴和区域电网容量电费等;第三监管周期中,输配电价仅包含增值税、交叉补贴和区域电网容量电费。

假设,我们将第三监管周期各省输配电价与第二监管周期进行直接对比。从表现结果上看,各省输配电价下跌居多,其中不满 1kV 用户单一制电价仅 10 省份上涨,21 省份下跌,跌幅最大的为贵州省,不满 1kV 用户下调 0.0605 元/度,降幅达 21.7%。

**图表 2: 省级输配电价涨跌数量 (不扣除线损)**

	不满 1 千伏	1~10 (20) 千伏	35 千伏	110 千伏	220 千伏及以上
单一制					
上涨	10	9	7	3	2
不变	1	1	1	0	0
下跌	21	22	21	7	1
两部制					
电量上涨,容量上涨		3	3	3	2
电量上涨,容量下跌		0	1	3	2
电量下跌,容量上涨		12	8	5	4
电量下跌,容量下跌		11	15	18	20

电量不变，容量上涨	0	0	0	0
电量不变，容量下跌	0	0	0	0
电量不变，容量不变	0	0	0	0
电量上涨，容量不变	3	1	1	2
电量下跌，容量不变	3	4	2	2

来源：国家发改委，国联证券研究所

但是，线损影响实际较大。我们假设按照各省燃煤基准价作为上网电价，并假设各等级用户均按各省上网环节综合线损率计算，则各省线损电价=燃煤基准价\*上网环节综合线损率/(1-上网环节综合线损率)。

我们从第二监管周期的输配电价扣除相应的线损电价，将两轮周期的无线损输配电价进行对比：

单一制中，不满1千伏20省上涨12省下跌，1-10千伏19省上涨13省下跌，35千伏16省上涨13省下跌，上涨较多的有陕西、冀北、山东、云南、河北、青海、湖南、福建等。低压用户上涨幅度和省份数量更加明显。

两部制中，下跌的省份较多，其中容量电价部分下跌的更多，其中22个省份的220kV用户容量电价下调，两部制电价用户输配电成本有所下降。

**图表3：省级输配电价涨跌数量（扣除线损）**

	不满1千伏	1~10 (20) 千伏	35 千伏	110 千伏	220 千伏及以上
单一制					
上涨	20	19	16	5	3
不变	0	0	0	0	0
下跌	12	13	13	5	0
两部制					
电量上涨，容量上涨		6	4	3	2
电量上涨，容量下跌		4	5	8	11
电量下跌，容量上涨		9	7	5	4
电量下跌，容量下跌		7	11	13	11
电量不变，容量上涨		0	0	0	0
电量不变，容量下跌		0	0	0	0
电量不变，容量不变		0	0	0	0
电量上涨，容量不变		3	2	2	3
电量下跌，容量不变		3	3	1	1

来源：国家发改委，国联证券研究所

总体上看，低压用户、单一制用户将承担更多的输配电成本，高压用户、两部制用户将承担更少的输配电成本。我们认为，这样的变化清晰反映了输配电成本向“合理分摊”迈进，低压用户由于承担较多的输配电环节，应当承担更多的输配电成本，而过去高压用户向低压用户补贴输配电费用的现象得到修正。

### 3 直接采购上网环节线损费用进一步实现成本精确传导

第三监管周期《通知》指出，“上网环节线损费用按实际购电上网电价和综合线损率计算。电力市场暂不支持用户直接采购线损电量的地方，继续由电网企业代理采购线损电量，代理采购损益按月向全体工商业用户分摊或分享”。

目前，线损电量采集模块在电网中日益普及，精确计量用户购电量对应的线损从困难变为可行。未来，电力市场或将支持用户直接采购相应的线损电量。由于低压输电环节线损较大，而高压输电环节线损较小，因此，我们预计用户直接采购可以进一步实现线损费用的精确传导，使得低压用户承担应承担的线损费用，进一步消除高压用户向低压用户的不合理补贴。

### 4 系统运行费用释放灵活性资源增值空间

第三监管周期《通知》指出，“系统运行费用包括辅助服务费用、抽水蓄能容量电费等”。

我国电力辅助服务改革已经经历若干年份，但长期以来，辅助服务费用缺乏传导路径，多数辅助服务费用仅在发电侧进行零和博弈，较少向下游传导。实际上，电力用户也是电力电量不平衡的重要来源，理应承担对应的辅助服务费用。

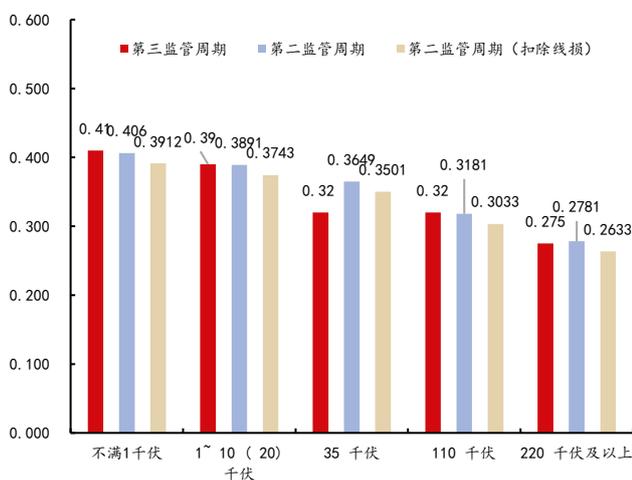
在以新能源为主体的新型电力系统中，辅助服务等系统运行费用将不可避免的持续增加，此次《通知》将系统运行费用单列，为后续增量费用的传导奠定了有利的政策基础，能够帮助电力系统提升安全运行水平的灵活性资源具备了增值空间。

### 5 各省第二/三监管周期电量电价与容量电价对比图

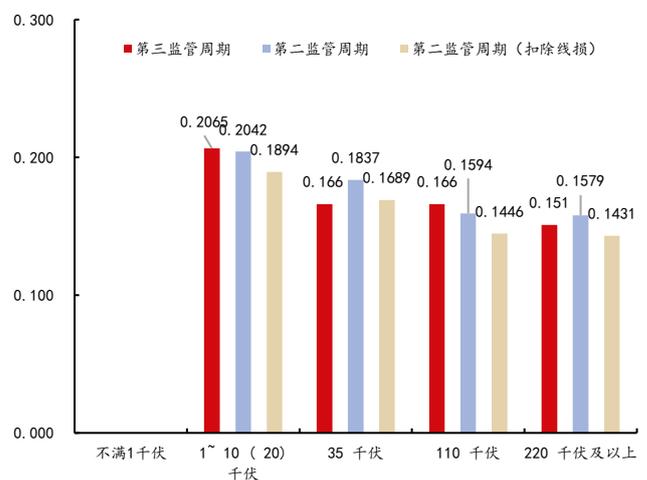
#### 5.1 各省电量电价对比图

➤ 北京

图表 4：北京单一制电网输配电价表（元/千瓦时）



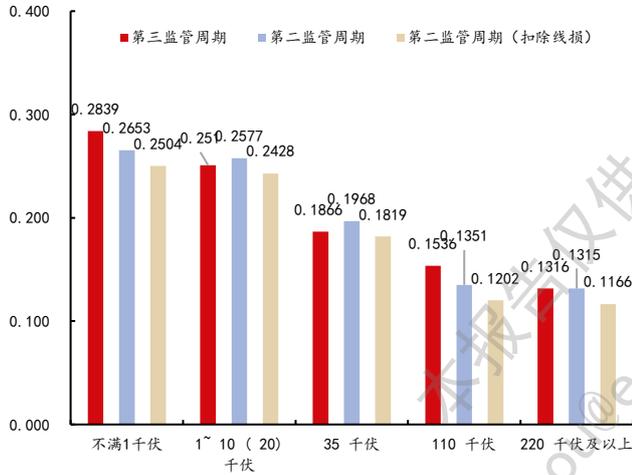
图表 5：北京两部制电网输配电价表（元/千瓦时）



来源：国家发改委，国联证券研究所

➤ 天津

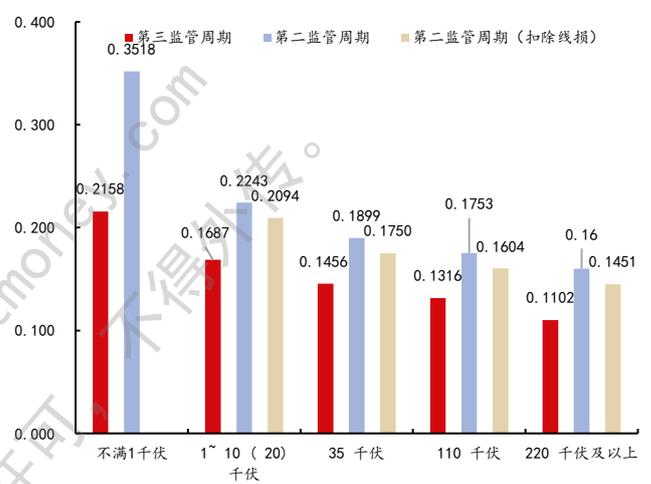
图表 6：天津单一制电网输配电价表（元/千瓦时）



来源：国家发改委，国联证券研究所

来源：国家发改委，国联证券研究所

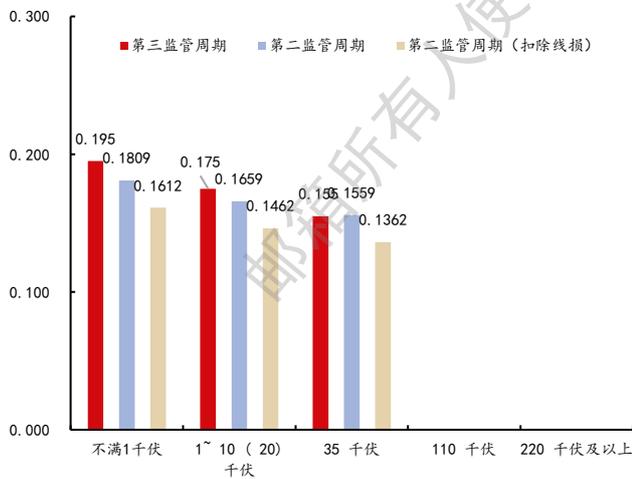
图表 7：天津两部制电网输配电价表（元/千瓦时）



来源：国家发改委，国联证券研究所

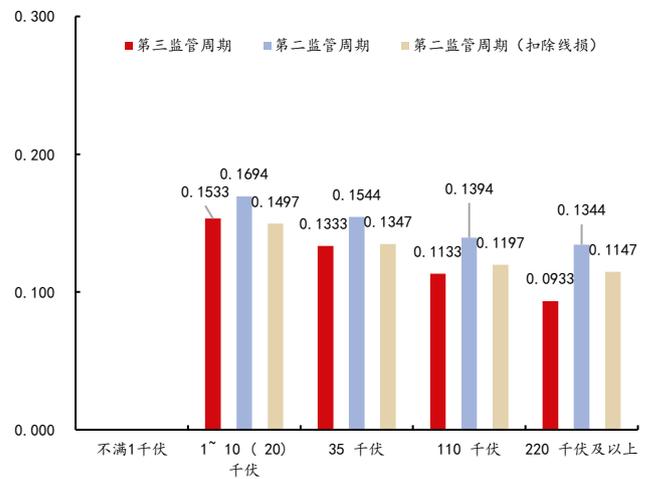
➤ 河北

图表 8：河北单一制电网输配电价表（元/千瓦时）



来源：国家发改委，国联证券研究所

图表 9：河北两部制电网输配电价表（元/千瓦时）



来源：国家发改委，国联证券研究所

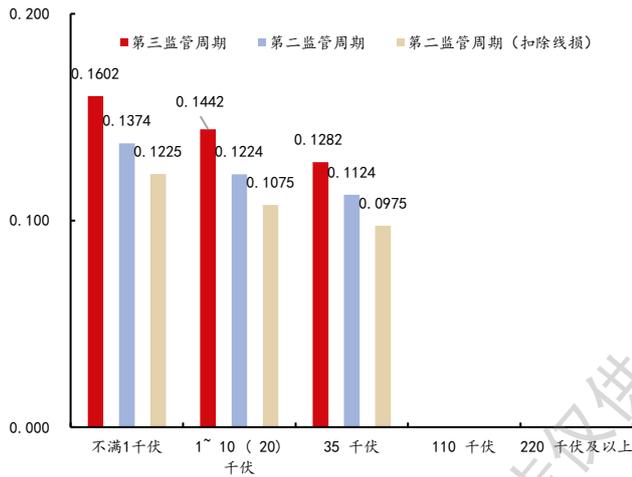
➤ 冀北

图表 10：冀北单一制电网输配电价表（元/千瓦时）

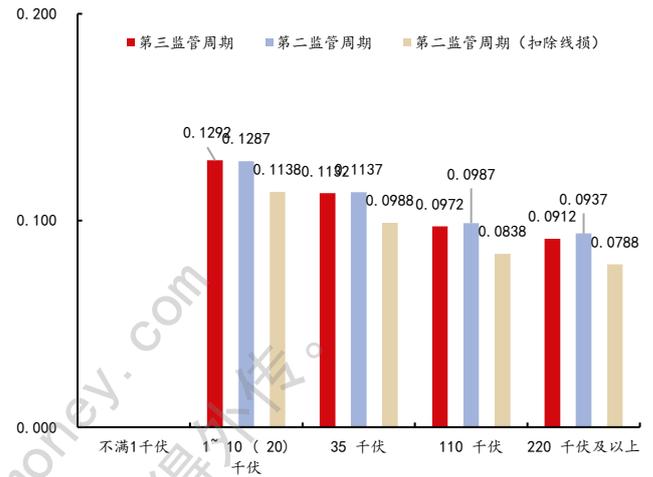


图表 11：冀北两部制电网输配电价表（元/千瓦时）





来源：国家发改委，国联证券研究所

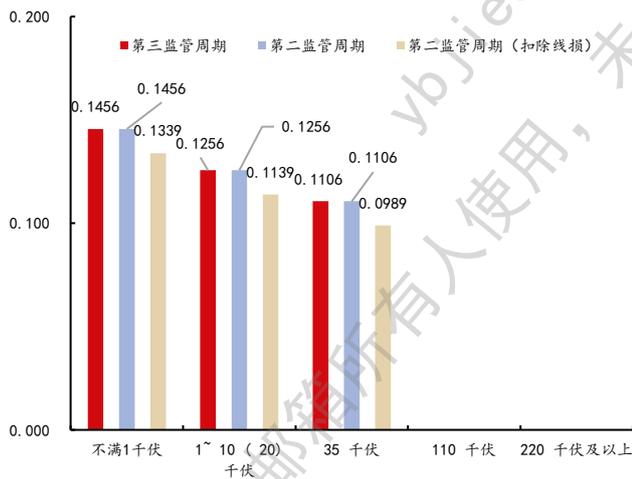


来源：国家发改委，国联证券研究所

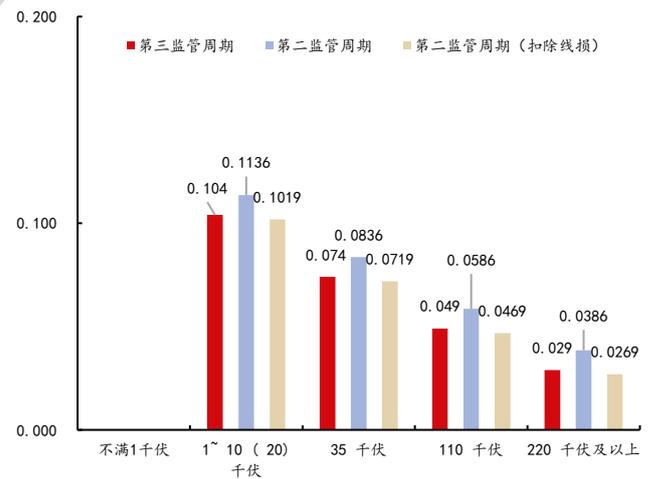
➤ 山西

图表 12: 山西单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 13: 山西两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

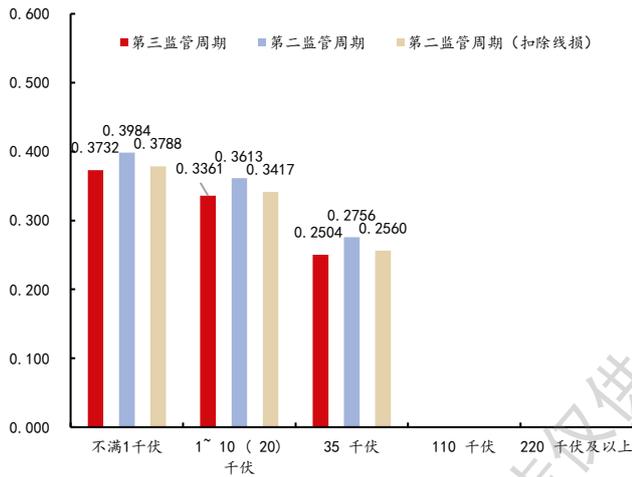


来源：国家发改委，国联证券研究所

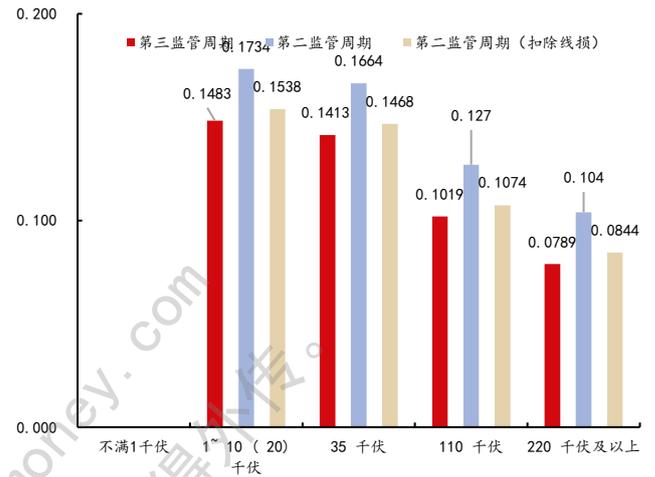
➤ 蒙东

图表 14: 蒙东单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 15: 蒙东两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

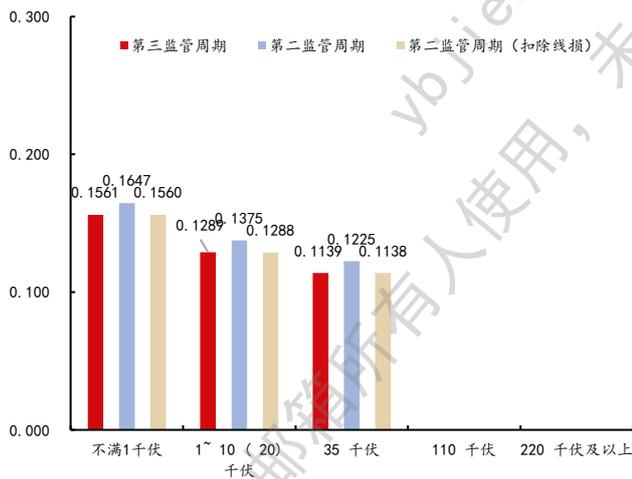


来源：国家发改委，国联证券研究所

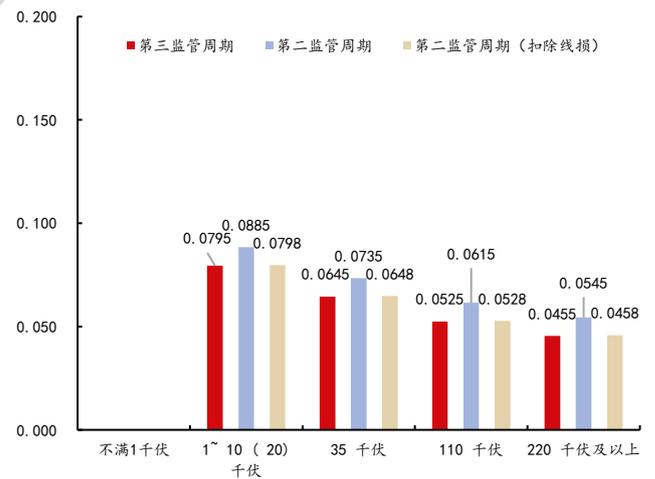
➤ 蒙西

图表 16: 蒙西单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 17: 蒙西两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

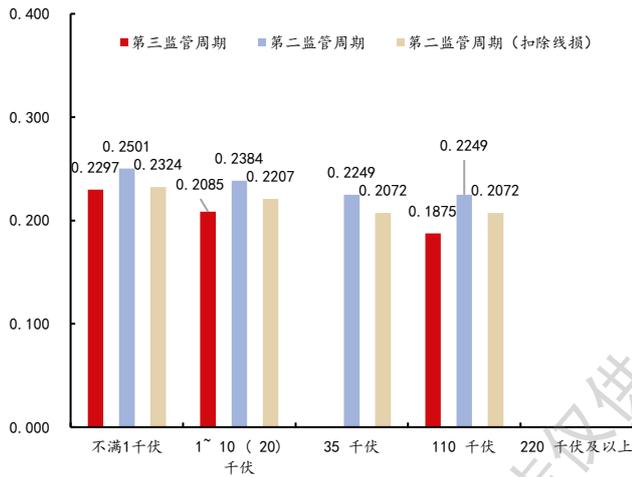


来源：国家发改委，国联证券研究所

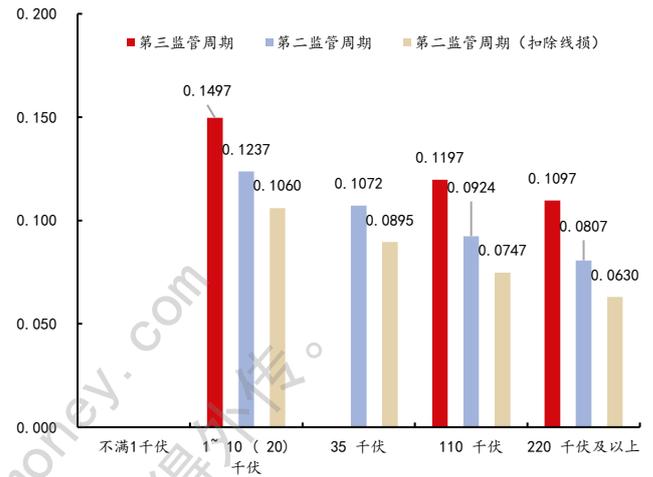
➤ 辽宁

图表 18: 辽宁单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 19: 辽宁两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

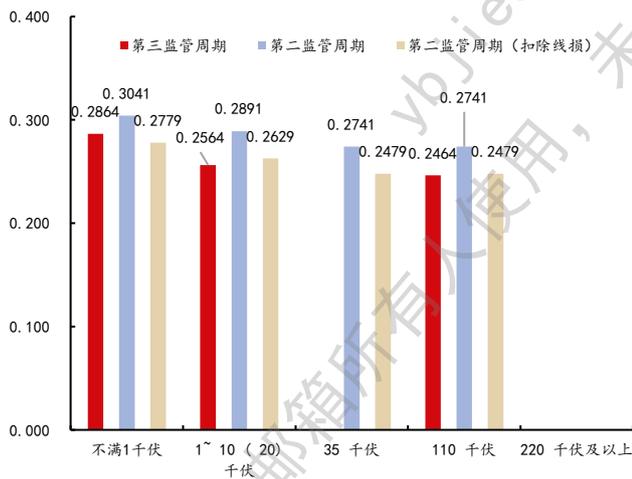


来源：国家发改委，国联证券研究所

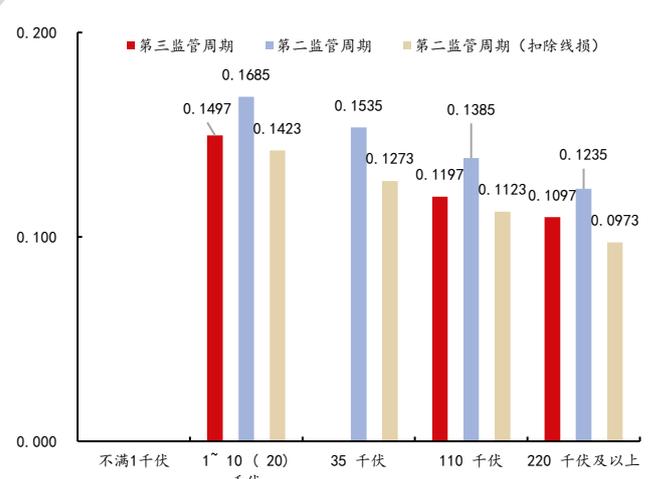
➤ 吉林

图表 20: 吉林单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 21: 吉林两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

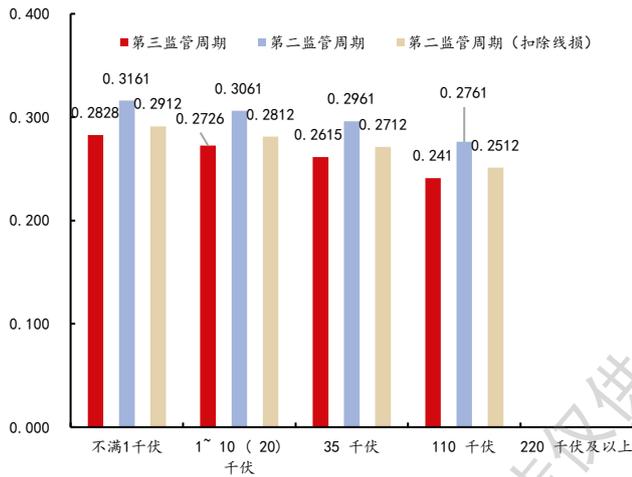


来源：国家发改委，国联证券研究所

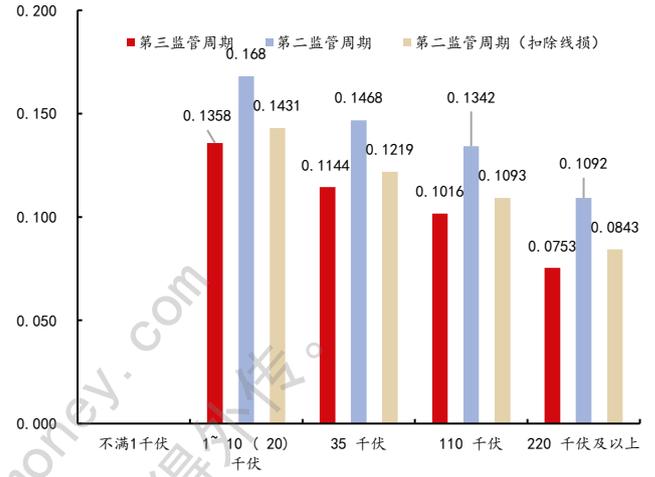
➤ 黑龙江

图表 22: 黑龙江单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 23: 黑龙江两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

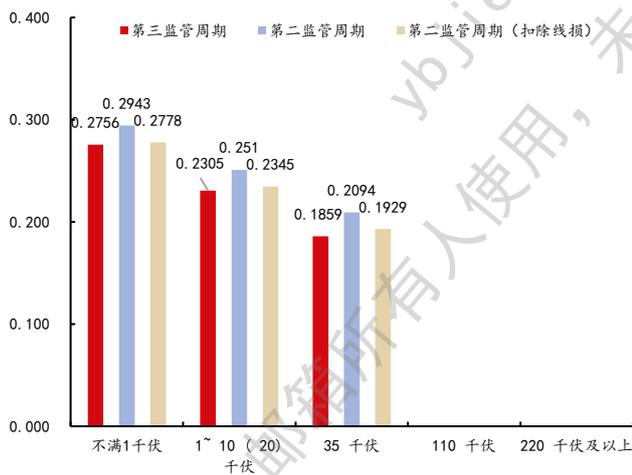


来源：国家发改委，国联证券研究所

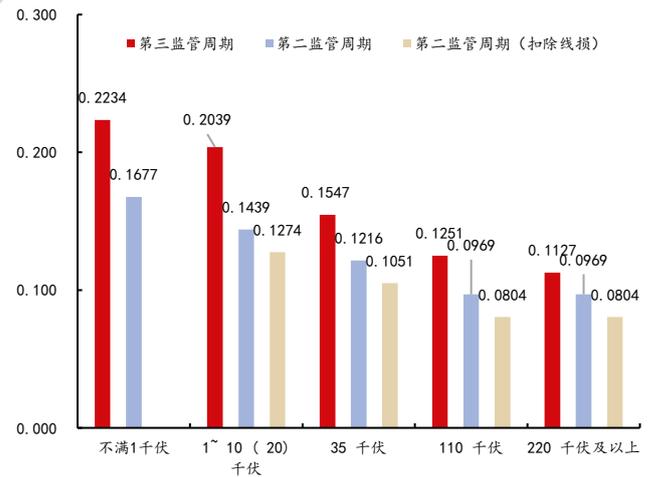
➤ 上海

图表 24：上海单一制电网输配电价表（元/千瓦时）

图表 25：上海两部制电网输配电价表（元/千瓦时）



来源：国家发改委，国联证券研究所

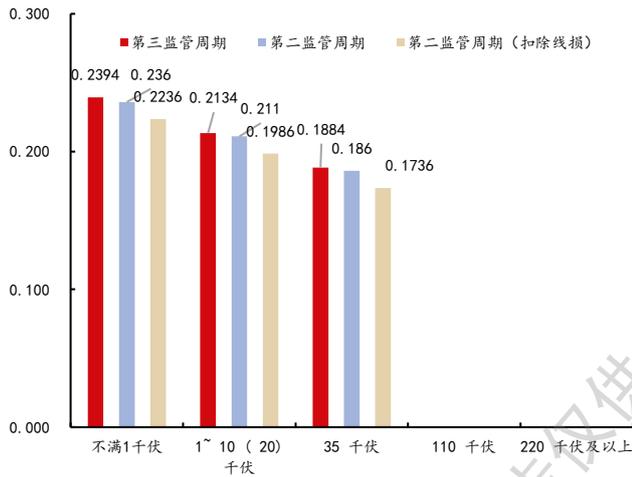


来源：国家发改委，国联证券研究所

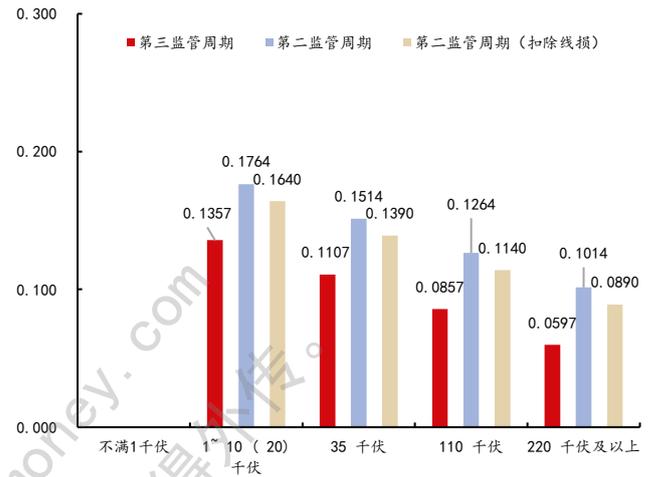
➤ 江苏

图表 26：江苏单一制电网输配电价表（元/千瓦时）

图表 27：江苏两部制电网输配电价表（元/千瓦时）



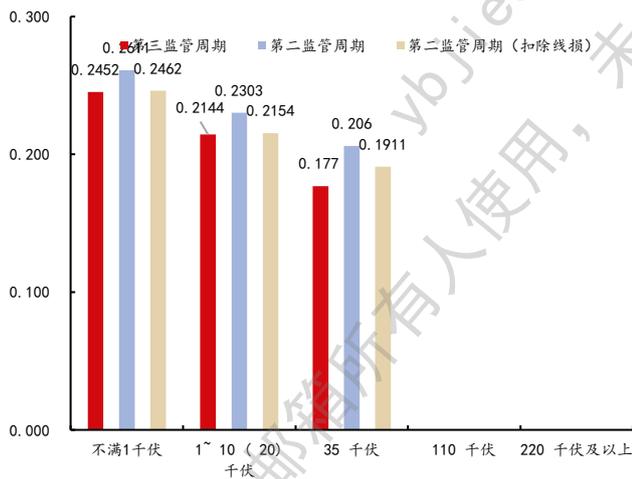
来源：国家发改委，国联证券研究所



来源：国家发改委，国联证券研究所

➤ 浙江

图表 28: 浙江单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

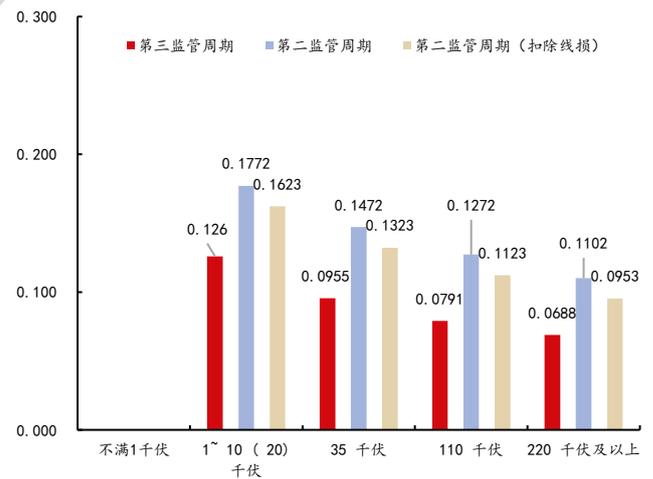


来源：国家发改委，国联证券研究所

➤ 安徽

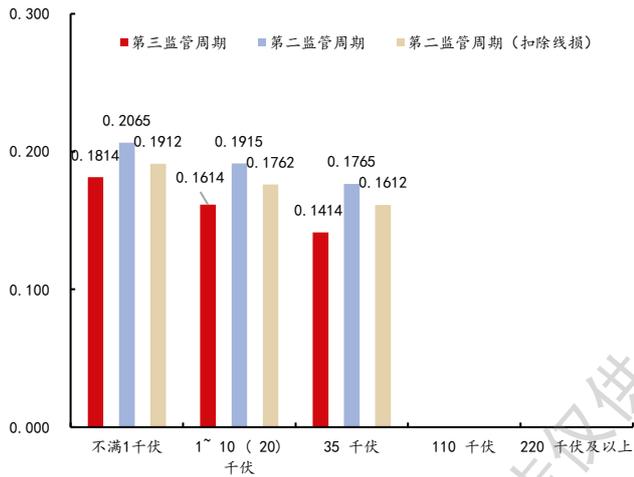
图表 30: 安徽单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 29: 浙江两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)

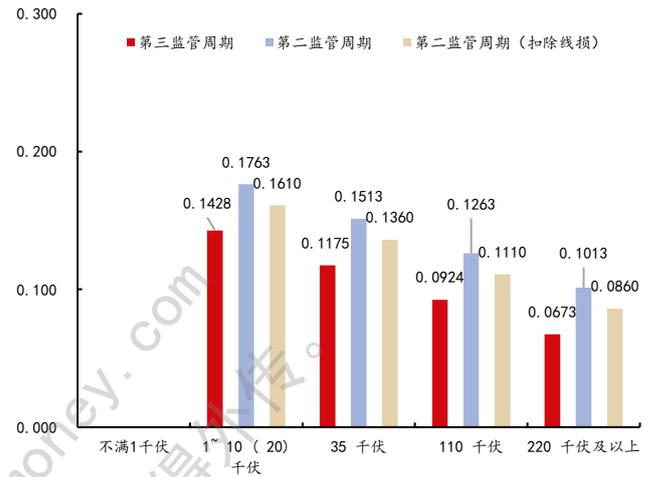


来源：国家发改委，国联证券研究所

图表 31: 安徽两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



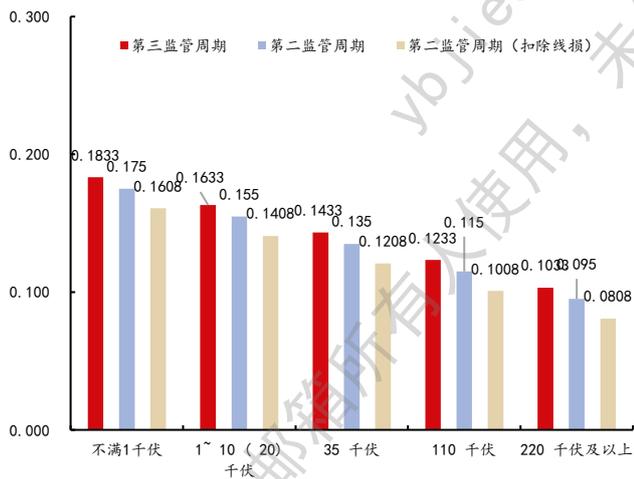
来源：国家发改委，国联证券研究所



来源：国家发改委，国联证券研究所

福建

图表 32: 福建单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

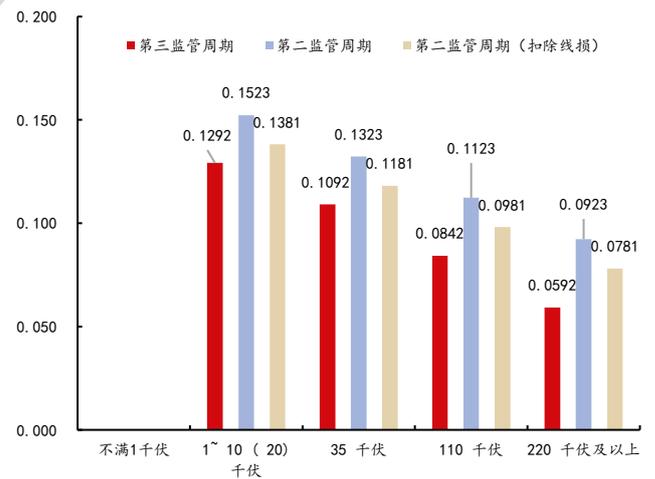


来源：国家发改委，国联证券研究所

江西

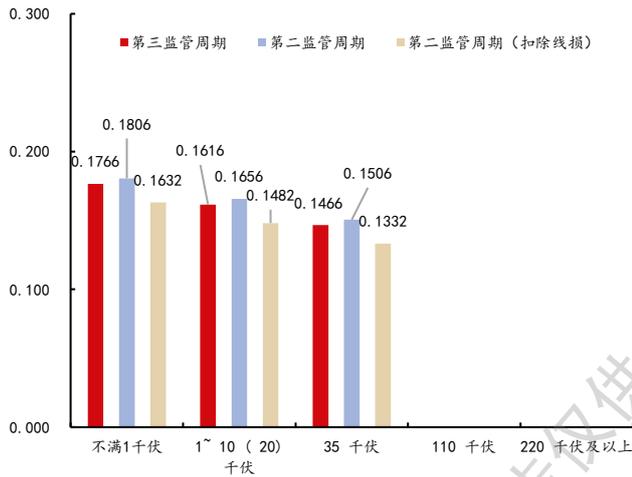
图表 34: 江西单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 33: 福建两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)

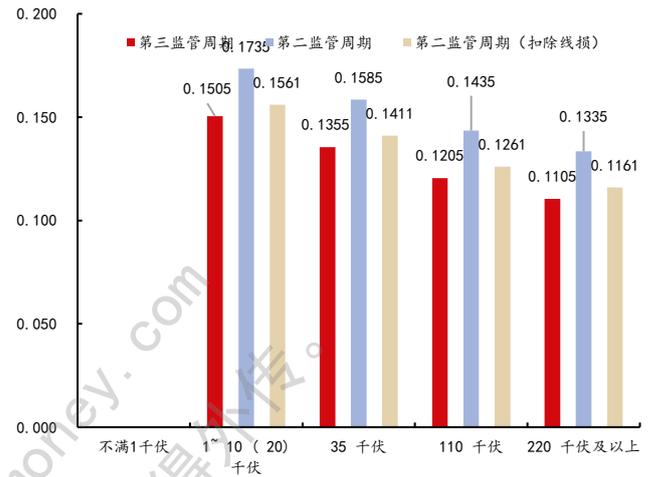


来源：国家发改委，国联证券研究所

图表 35: 江西两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

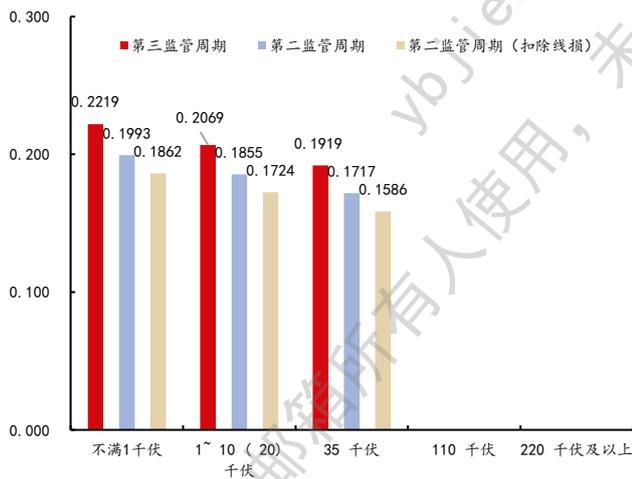


来源：国家发改委，国联证券研究所

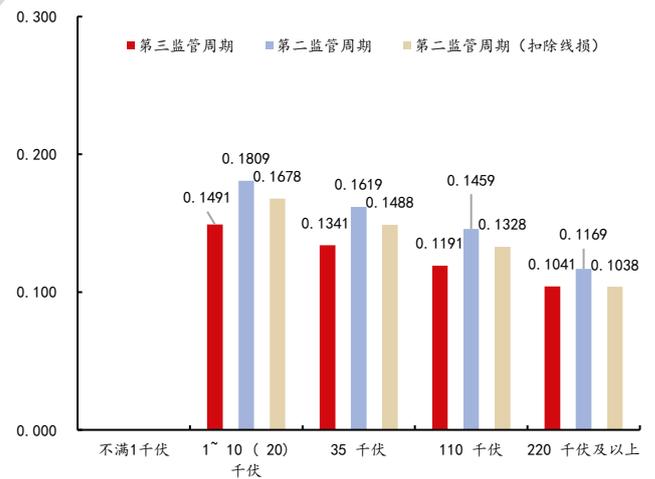
➤ 山东

图表 36: 山东单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 37: 山东两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

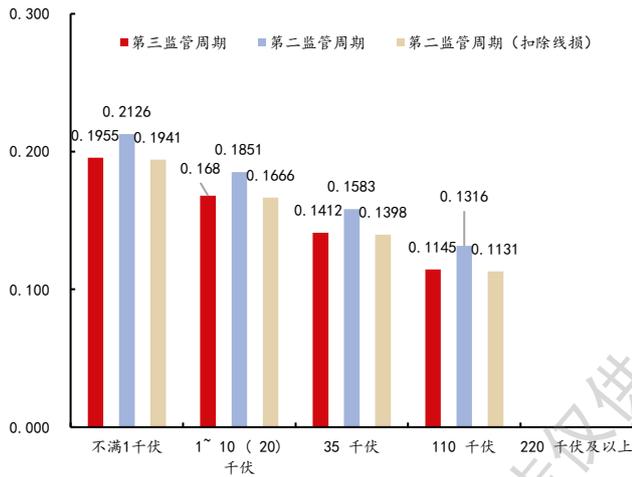


来源：国家发改委，国联证券研究所

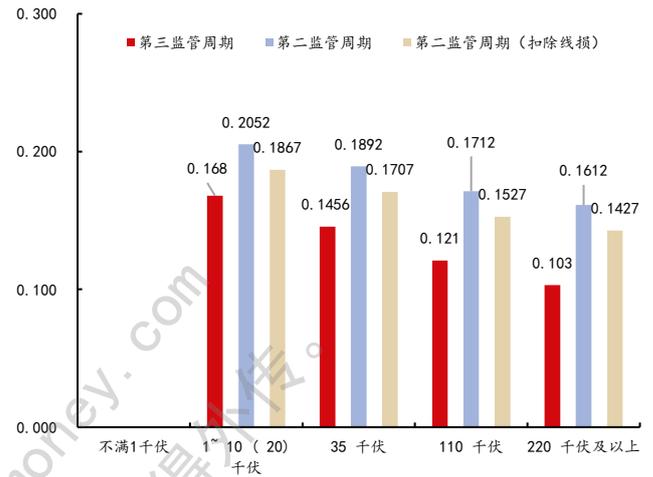
➤ 河南

图表 38: 河南单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 39: 河南两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



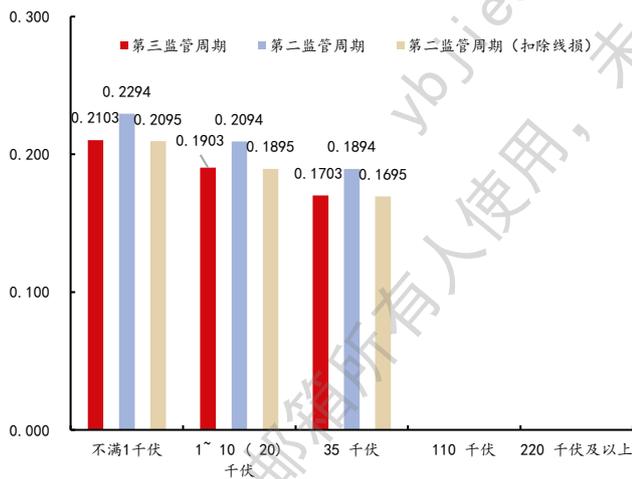
来源：国家发改委，国联证券研究所



来源：国家发改委，国联证券研究所

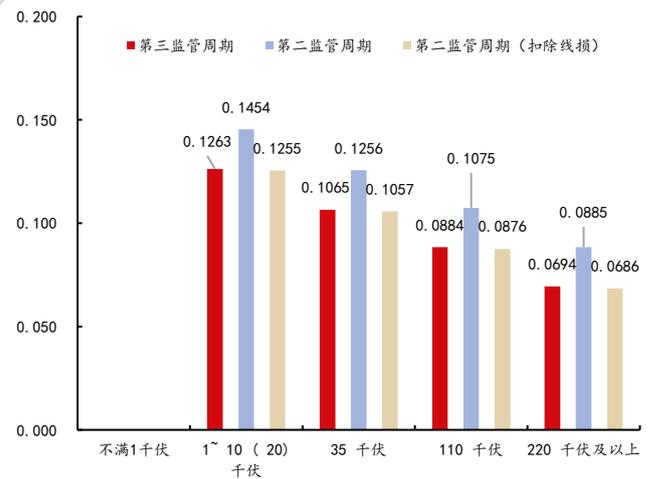
➤ 湖北

图表 40: 湖北单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

图表 41: 湖北两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

➤ 湖南

图表 42: 湖南单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

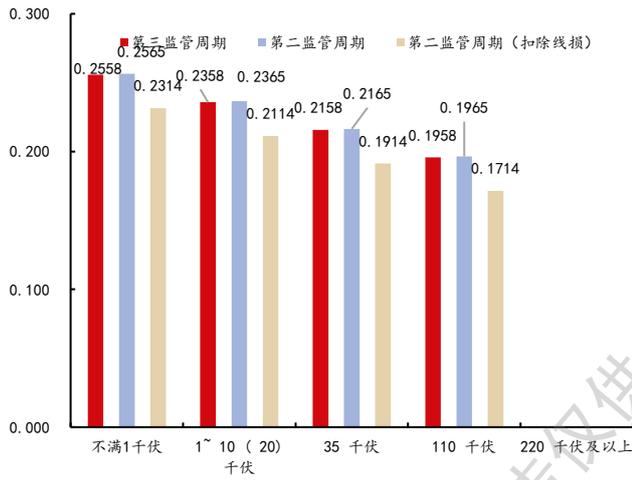


来源：国家发改委，国联证券研究所

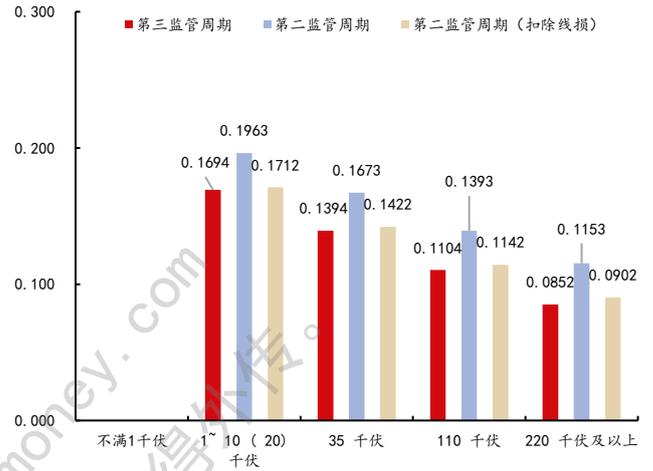
图表 43: 湖南两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所



来源：国家发改委，国联证券研究所

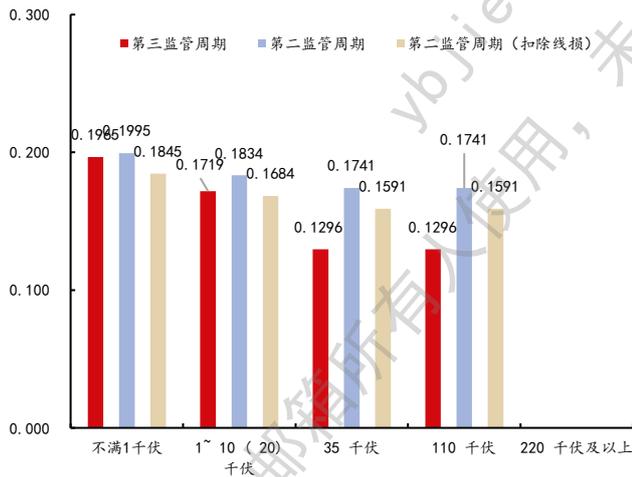


来源：国家发改委，国联证券研究所

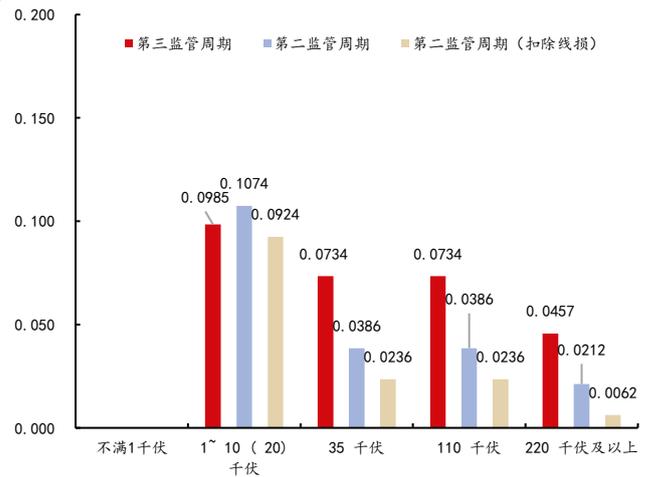
➤ 广东

图表 44: 广东单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 45: 广东两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

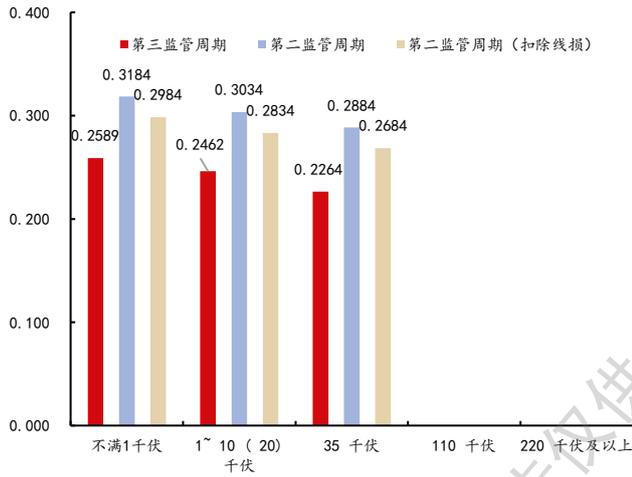


来源：国家发改委，国联证券研究所

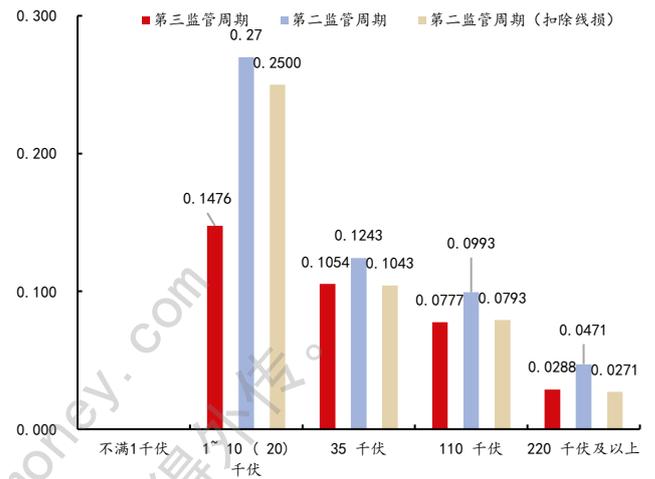
➤ 广西

图表 46: 广西单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 47: 广东两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

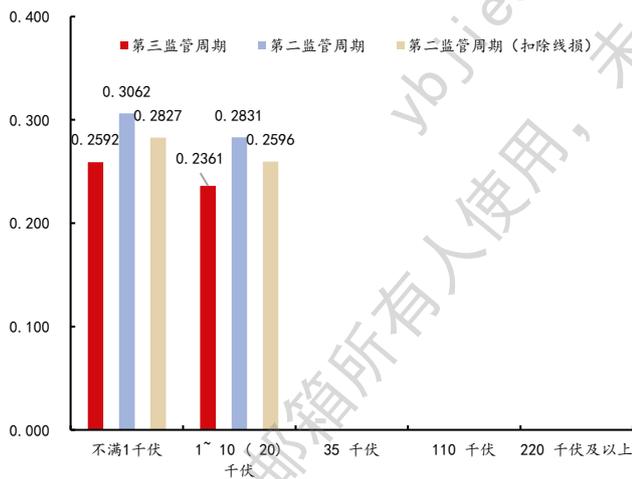


来源：国家发改委，国联证券研究所

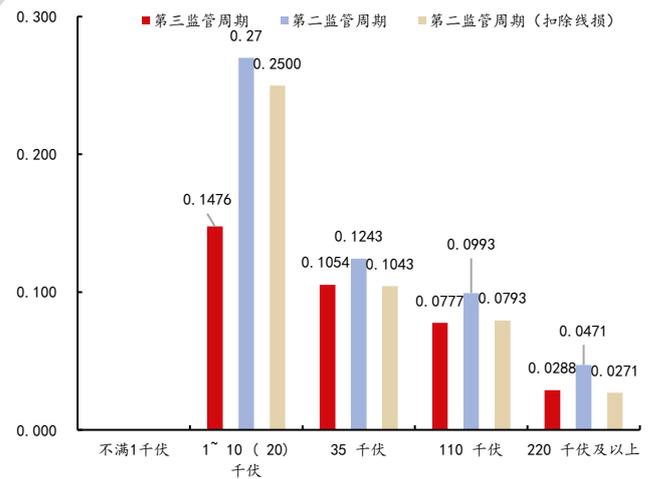
➤ 海南

图表 48: 海南单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 49: 海南两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

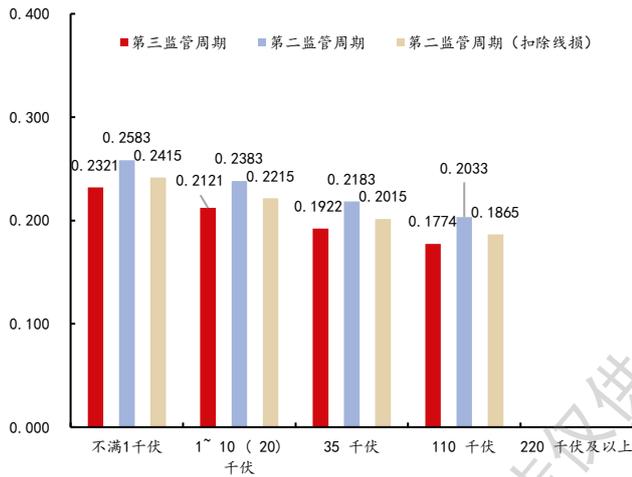


来源：国家发改委，国联证券研究所

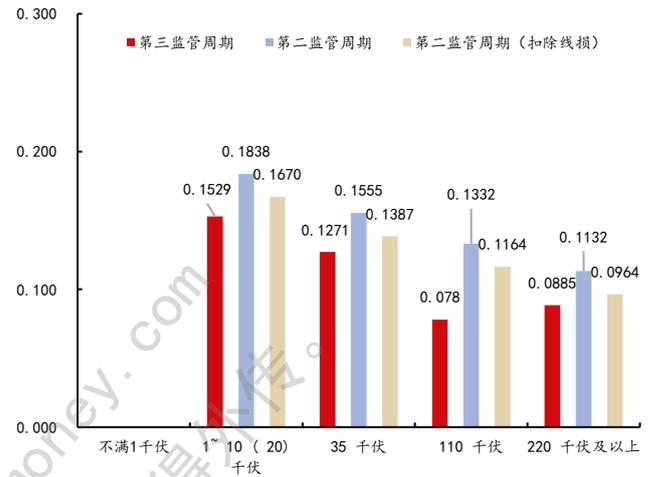
➤ 重庆

图表 50: 重庆单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 51: 重庆两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

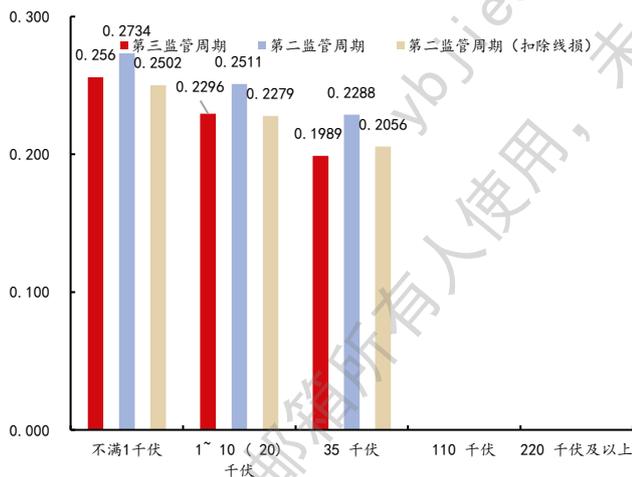


来源：国家发改委，国联证券研究所

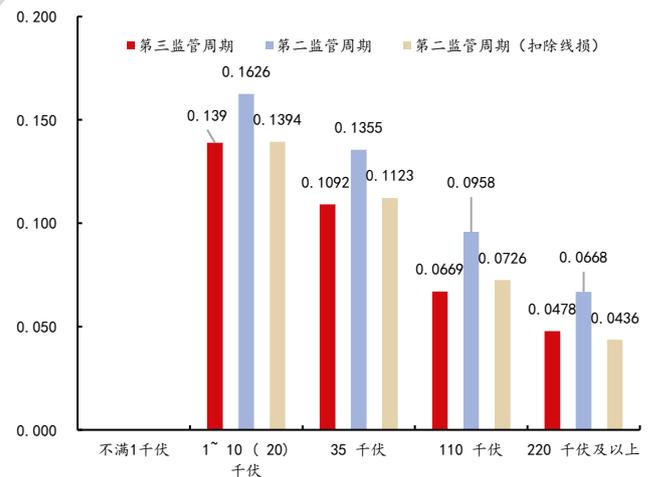
➤ 四川

图表 52：四川单一制电网输配电价表（元/千瓦时）

图表 53：四川两部制电网输配电价表（元/千瓦时）



来源：国家发改委，国联证券研究所

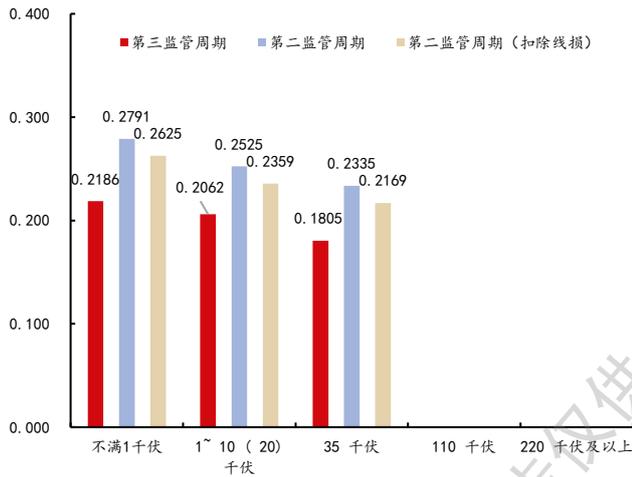


来源：国家发改委，国联证券研究所

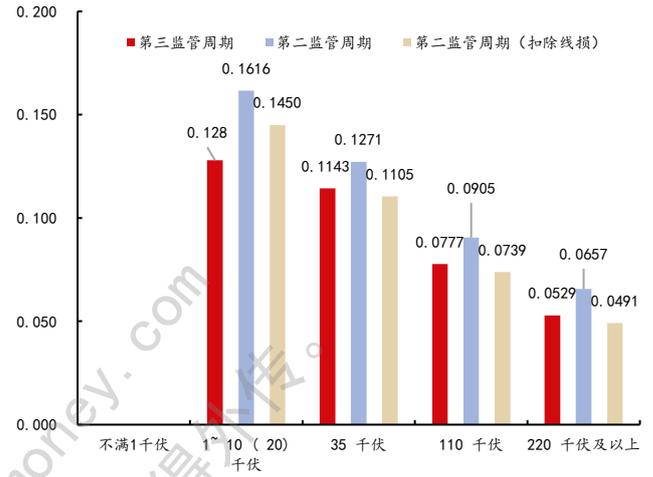
➤ 贵州

图表 54：贵州单一制电网输配电价表（元/千瓦时）

图表 55：贵州两部制电网输配电价表（元/千瓦时）



来源：国家发改委，国联证券研究所

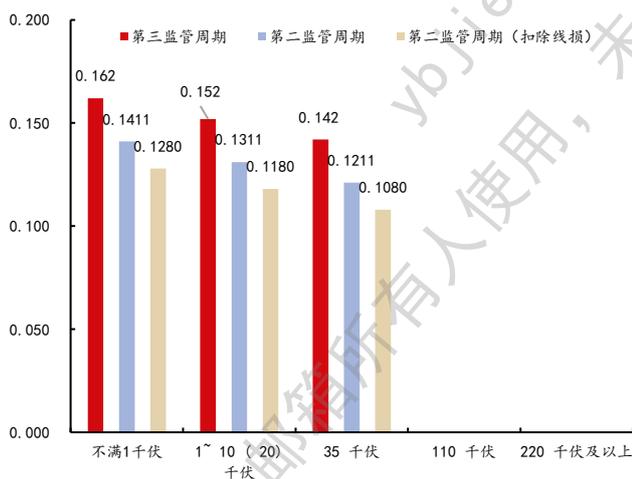


来源：国家发改委，国联证券研究所

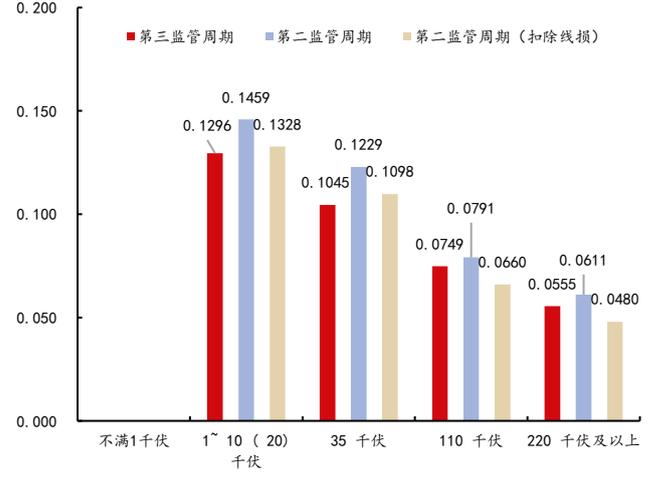
➤ 云南

图表 56: 云南单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 57: 云南两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

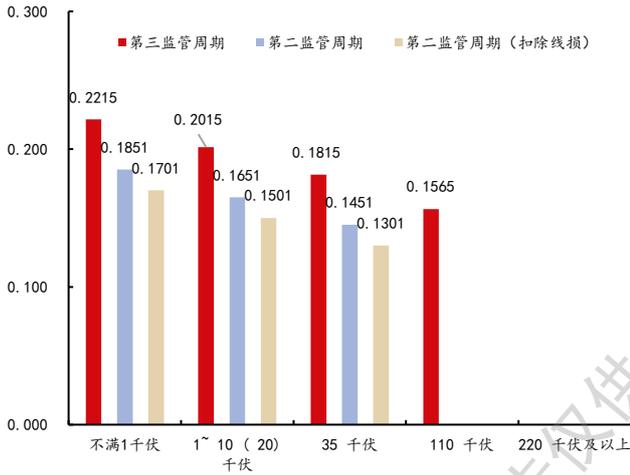


来源：国家发改委，国联证券研究所

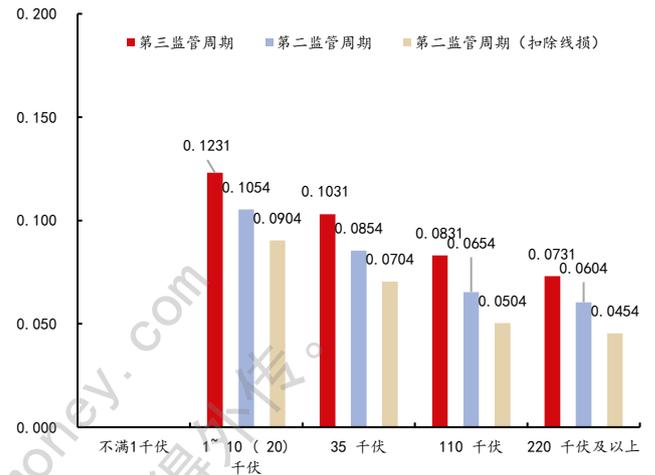
➤ 陕西

图表 58: 陕西单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 59: 陕西两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



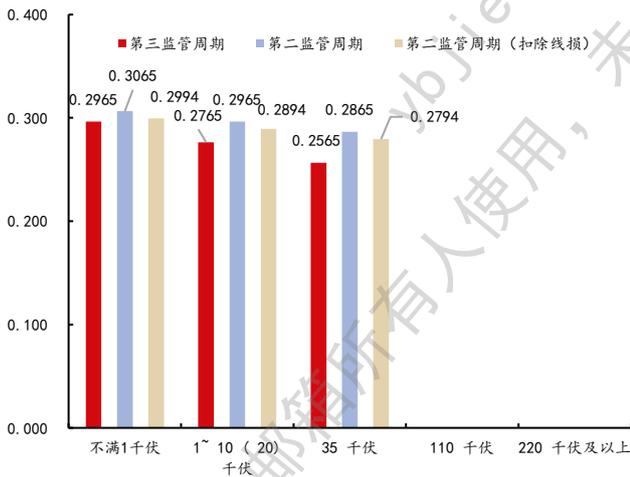
来源：国家发改委，国联证券研究所



来源：国家发改委，国联证券研究所

➤ 甘肃

图表 60: 甘肃单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

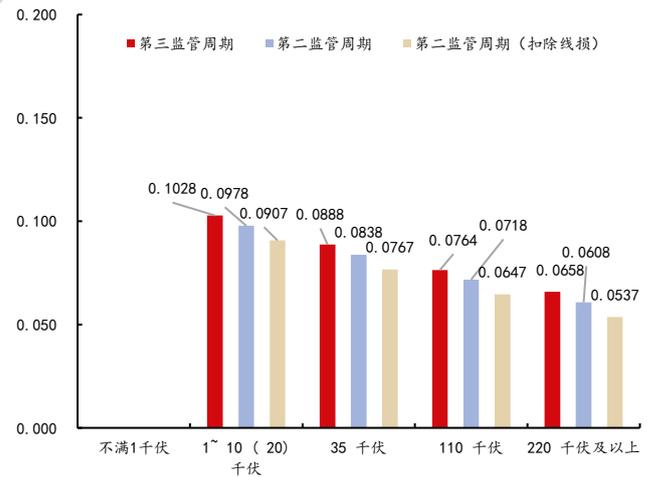


来源：国家发改委，国联证券研究所

➤ 青海

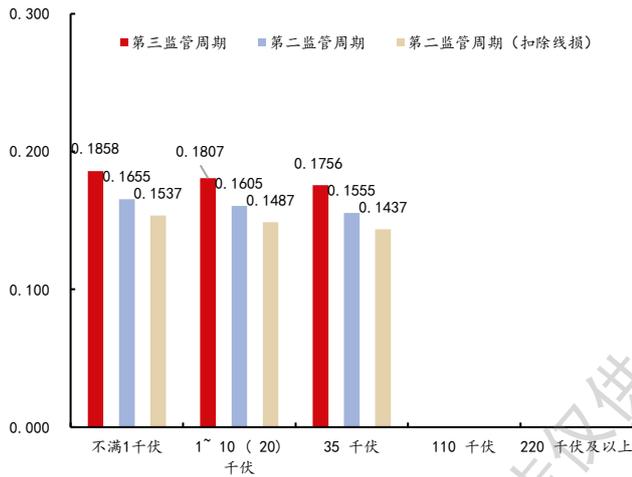
图表 62: 青海单一制电网输配电价表 (元/千瓦时)

图表 61: 甘肃两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)

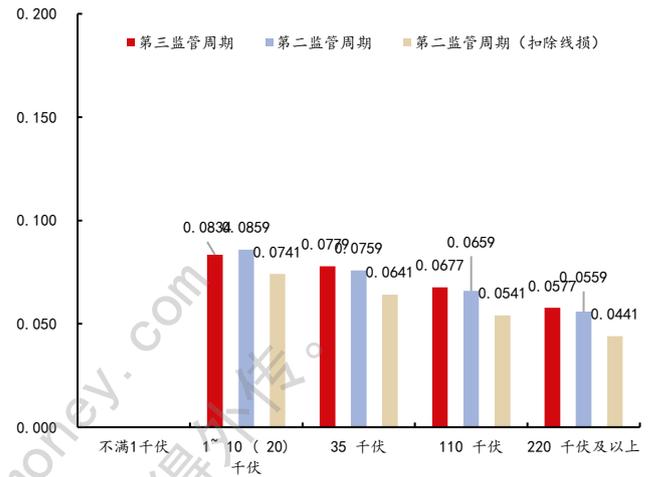


来源：国家发改委，国联证券研究所

图表 63: 青海两部制电网输配电价表 (元/千瓦时)



来源：国家发改委，国联证券研究所

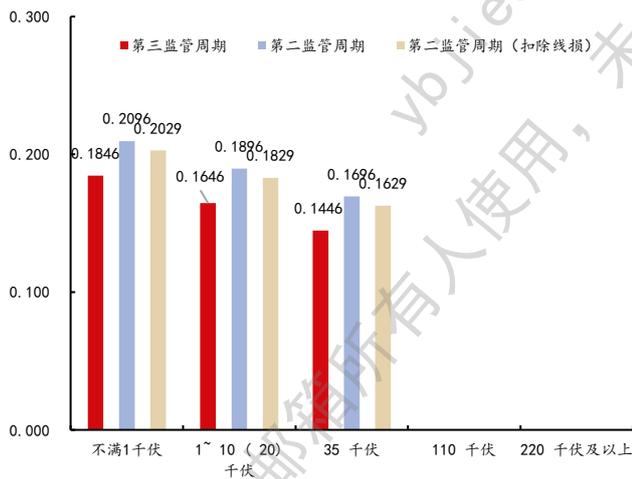


来源：国家发改委，国联证券研究所

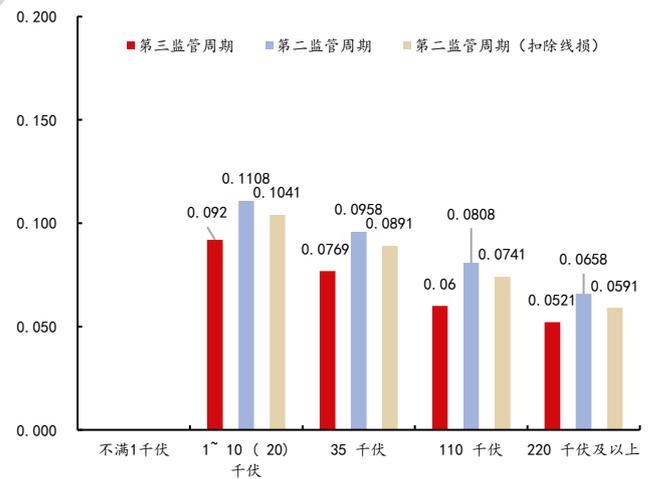
➤ 宁夏

图表 64：宁夏单一制电网输配电价表（元/千瓦时）

图表 65：宁夏两部制电网输配电价表（元/千瓦时）



来源：国家发改委，国联证券研究所

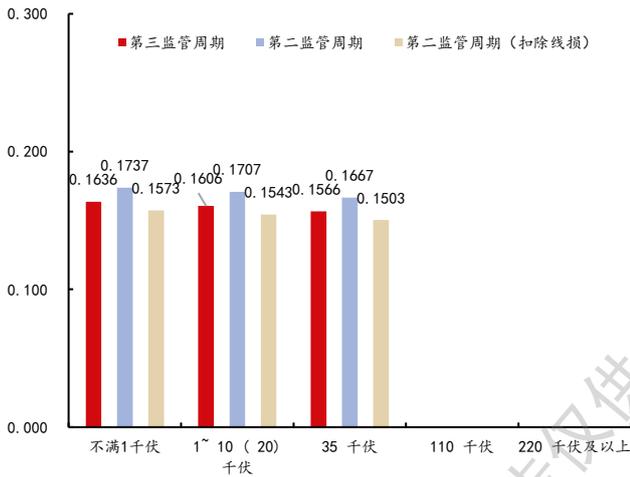


来源：国家发改委，国联证券研究所

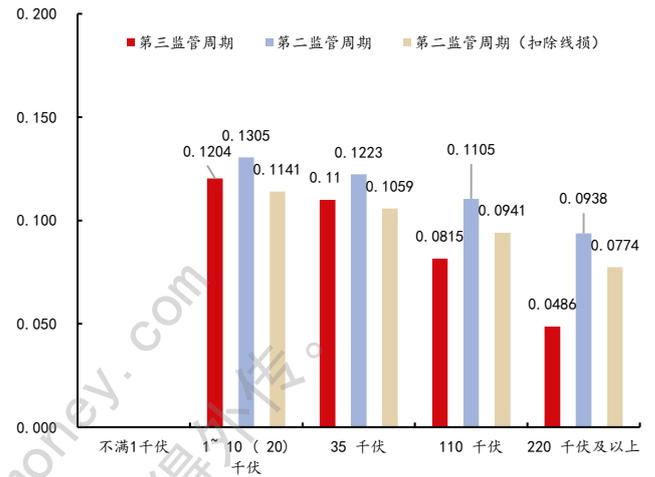
➤ 新疆

图表 66：新疆单一制电网输配电价表（元/千瓦时）

图表 67：新疆两部制电网输配电价表（元/千瓦时）



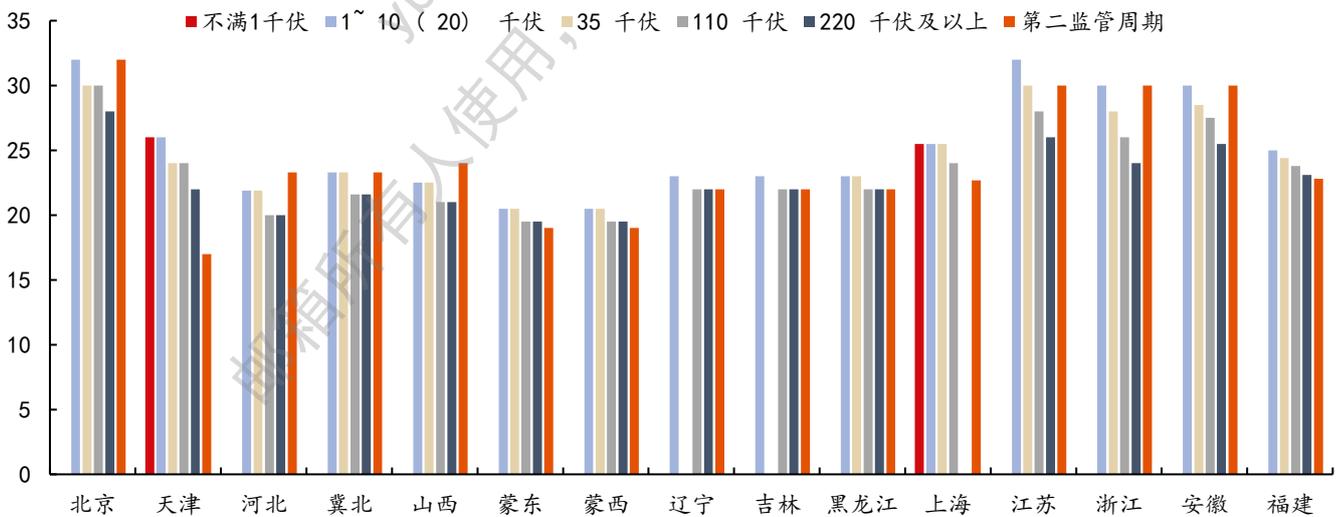
来源：国家发改委，国联证券研究所



来源：国家发改委，国联证券研究所

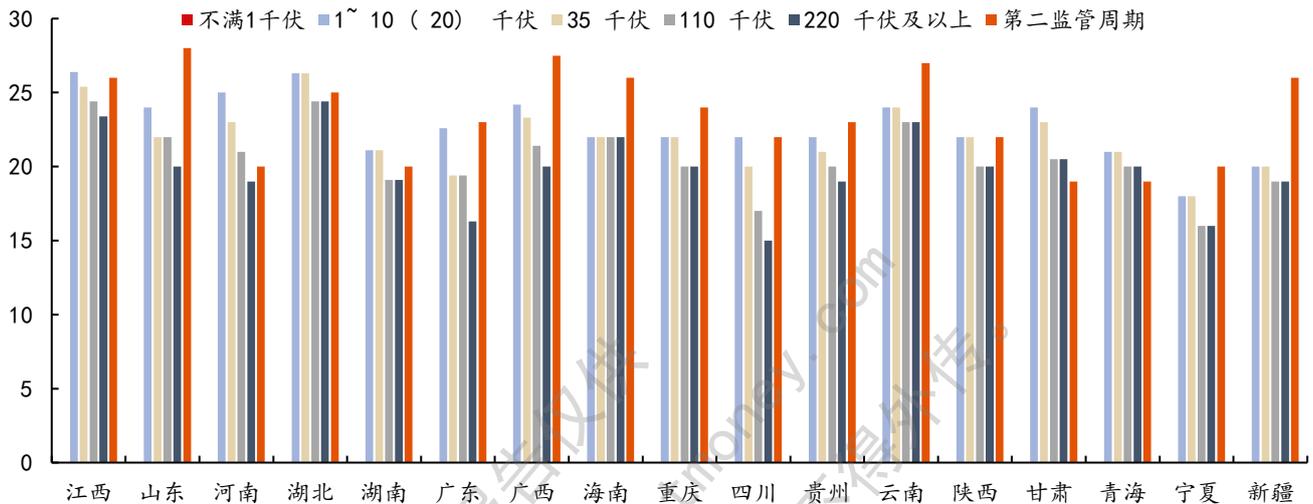
## 5.2 省级容量电价对比图

图表 68：省级容量电价一（元/千伏安·月，不满1千伏-220千伏及以上为第三监管周期）



来源：国家发改委，国联证券研究所

图表 69：省级容量电价二（元/千伏安·月，不满1千伏-220千伏及以上为第三监管周期）



来源：国家发改委，国联证券研究所

## 6 投资建议及风险提示

第三监管周期《通知》指出，“本通知自 2023 年 6 月 1 日起执行”，过渡期较短，建议重点关注以下几点投资方向：

1) 总体上看，输配电费用呈现上涨趋势，电网公司收入有所提升，投资能力有所加强，新型电力系统的建设离不开坚强的智能电网，建议关注平高电气、许继电气、中国西电、国电南瑞、思源电气、长高电新、保变电气、特变电工、中天科技、万马股份、东方电缆等。

2) 高压用户向低压用户补贴输配电费用情况得到一定程度的修正，低压用户输配成本预计有所上升，利好用分布式能源系统减少过网电量，建议关注分布式光储相关标的，如南网能源、南网科技等；

3) 灵活性资源增值空间加大，如抽水蓄能、新型储能、虚拟电厂、火电灵活性改造等释放的系统平衡价值将得到进一步的体现，建议关注南网储能、万里扬、南都电源、恒实科技、安科瑞、龙源技术等。

**风险提示：**政策变动风险、政策执行力度不及预期风险、新型电力系统建设缓慢。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**无锡：**江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695