



燃煤发电上网电价市场化改革 点评：电力市场化进程加快 火 电压力逐步缓解



事项：

10月11日，发展改革委发布《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，通知明确指出，按照电力体制改革“管住中间、放开两头”总体要求，进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革，充分发挥市场机制的作用来保障电力安全供应的稳定性。

评论：

有序放开全部燃煤发电电量上网电价，电力市场化进程加快燃煤发电电量原则上全部进入电力市场，通过市场交易在“基准价+上下浮动”

范围内形成上网电价。此次改革在“放开两头”即放开发电侧上网电价、用户侧销售电价方面取得了重要进展，标志着电力市场化改革又迈出了重要一步。

当前（按2021年8月数据）全国市场化电比例大致在34%左右，煤电发电量占比全部发电量的70%，在不考虑水风光等可再生能源参与市场化电交易的极端保守情况下，市场交易电量仍有一倍的增长空间。从近三年全国市场电交易比例来看，每年的增幅大致在2%左右，随着《通知》的进一步强调，我们认为市场化电占比的提升速度将进一步加快。

取消工商业目录销售电价，保持民生电价稳定《通知》同时强调了要有序推动尚未进入市场的工商业用户全部进入电力市场，取消工商业目录销售电价，同时要求居民、农业、公益性事业用电价格保持不变。此次取

消工商业目录销售电价标志着将能源价格上涨的压力全部传导至用电端的工商企业。同时居民和农业用电由电网企业保障供应，保持现行销售电价水平不变，进一步保障了民生。此外高耗能行业市场交易电价不受上浮 20% 限制的保护，能耗双控的大方针下，高耗能行业将承担更多的能源价格上涨的责任。

进一步明确扩大市场交易电价上下浮动范围，电价上涨趋势再次得到确认能源价格居高不落的情况下，电企发电意愿低在一定程度上导致了缺电情况难以消解。此次燃煤发电市场交易价格浮动范围由现行的上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%，扩大为上下浮动原则上均不超过 20%。将能源价格的波动交由市场消化。在此背景下，电价上涨趋势进一步得到确认，同时电价提升幅度也进一步扩大，火电企业压力逐步缓解，新能源运营企业充分受益。

投资意见

电价市场化改革有望推进电价进一步抬升，火电企业压力将逐步缓解，新能源运营企业充分受益。建议关注火电企业：华润电力、华能国际、华电国际等；新能源运营商：龙源电力、三峡能源、福能股份、太阳能、晶科科技等。

风险提示：电力市场化改革推进不及预期，电价难以回落的风险，电价提升不及预期。

关键词: 新能源

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_27619

