



电力行业 2022 年投资策略 略：电力改革加速 商品属性 性渐显



“电荒”推动改革，市场化有序推进

2021年“电荒”重现，核心原因在于供给不足，回顾电改历程，中国经历集资办电、市场主体塑造、市场化改革三个过程，市场化机制逐渐形成，优化资源配置、通过市场化方式构建以新能源为主体的新型电力系统建设。

2021 为国内电力改革重要节点

高煤价下火电发电意愿减弱，电价市场化从供给端解决问题，2021年是中国电力市场化改革重要节点。燃煤发电、工商业用户全部进入电力市场，煤电价格浮动范围扩大为上下浮动区间不超过 20%，高耗能企业不受区间限制，多省电价已经开启市场化上调。

借鉴海外经验，供需成本决定电价趋势

复盘海外国家电改经验，实施各环节分离、开放销售，建立不同电价交易机制，通过有效竞争，实现资源最优利用。改革后电价先降后升，电价中长期均为上升趋势。

还原商品属性，产业格局变迁，电力将延续紧平衡电力改革还原商品本质属性，结构将由市场电为主、计划电为辅，转变为市场电源多元化、计划电为辅的格局。火电中期仍居发电主体地位，新能源发电渗透率提升空间巨大；电气化及新兴产业发展带动电力需求持续增长，预计十四五期间电力供需紧平衡延续。

推荐有成长性的新能源发电公司，及传统能源转型新能源发电公司投资主线：新能源发电：绿电交易市场规模成长、量价齐升；火电：受益煤价下跌电价上涨，新能源转型双轮驱动；水电：电价增长+有装机增长+高比例分红；核电：政策积极发力，十四五核电发展有望加速。

风险提示：宏观经济增长不及预期；进口煤大规模进入；供给超预期释放。

关键词：新能源 核电 电力改革

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_29987

