



电新&电力公用&环保：中央经济工作会议的能源发展信号



事件描述

近日召开中央经济工作会议。会议强调，传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变等。

事件评论

新能源：本次会议为新能源装机高增再次奠定政策基础。相比于9月发布的《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，不纳入能源消费总量控制的范围从“超出最低消纳量部分”变为“新增部分”，从需求端角度进一步刺激光伏和风电的发电需求。同时明确提出“原料用能”亦不纳入，光伏产业链中用电较多的硅料与玻璃环节、风电产业链中用电较多的锻造铸造环节虽不会直接放开，但在能耗指标放宽的背景下有望间接收益。在此背景下，我们预计光伏 2022-2023 年年均装机规模有望达到 100-120GW，风电 2022-2025 年年均装机规模有望达 70-80GW 左右。

电力：1) 会议提出传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。为保证新能源消纳能力提升，预计辅助服务市场的建立有望进一步加速，火电行业盈利中枢面临上行趋势。2) 会议强调新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，地方将以更积极的态度开发并使用可再生能源，直接增加对绿电消纳的需

求，绿电电价将会迎来持续较高支撑。根据我们测算，绿电每溢价 1 分钱将会对光伏电站形成约 0.6 个百分点的 IRR 增厚，对于风电则为约 0.8 个百分点的 IRR 增厚 1。3) 会议提出要确保能源供应，大企业特别是国有企业要带头保供稳价，煤炭价格和电力价格机制改革仍是能源变革的重点。

环保:1) 环保财政支出有望回暖:会议强调继续实施积极的财政政策, 保证财政支出强度, 加快支出进度, 适度超前开展基础设施投资。今年为“十四五”规划初年, 政府以规划编制为主, 环保方向财政支出力度阶段性减弱, 近几个月财政支持同比降幅收窄或转正, 趋势向好;《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》中环保要求持续高压, 故 2022 年随着实质工作的推进, 行业获得的财政支持有望回暖。

2) 碳中和对环保的影响:一方面改善垃圾焚烧等生物质项目现金流(瀚蓝/三峰/绿动/伟明/旺能等); 另一方面带来部分细分市场空间的加速释放(电动环卫装备/汽车尾气/检测服务等); 同时, 氢能清洁低碳、灵活高效, 产业方兴未艾。

风险提示

- 1.政策波动;
- 2.新能源装机不及预期。

关键词: 光伏 新能源 环保

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_31099

