



电力电气设备、公用事业：1月工商业代购用户电价环比多数上浮 看好工商业分布式需求迎拐点



行业近况

12月28日，各省区市电网公司公布2022年1月代理购电工商业用户电价¹，多数省区市1月代购用户电价环比12月有所上浮，我们点评如下：

评论

多数省区市2022年1月工商业代购用户电价环比有所上浮。电网代理购电为工商业用户参与市场化交易的过渡方式，2022年1月起，代购电价由场内集中交易方式确定，反映市场化电价。以35kv一般工商业平段电价为例，多数地区上浮0%（辽宁省）~11.4%（四川省），部分地区环比略降-4.9%（江苏省）~-0.0%（江西省）。相较改革前销售目录电价，1月工商业代购用户电价上浮2.9%（江苏省）~22.7%（四川省），中位数13%，反映工商业市场化电价上涨趋势。

能耗双控向碳排放双控转变，利好工商业分布式光伏建设需求。12月初的中央经济工作会议指出“新增可再生能源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”²，我们认为对于工业企业，工商业用电电价上行将提升其用能成本，建设分布式光伏电站可解决部分自用电需求，同时降低自身能源消费总量。我们看到今年以来如海螺水泥、旗滨集团等高能耗企业陆续布局建设分布式光伏电站。我们看好能耗双控向碳排放双控转变促进工商业分布式光伏建设需求。

多因素改善，看好工商业分布式光伏迎需求拐点。工商业分布式光伏 2019-2020 年新增装机为 6.9/5.4GW (非户用分布式)，2021 年新增装机或为 7-8GW，较前期 2017-2018 年工商业装机及同期的户用装机均较低，我们认为主要受补贴政策变化及工商业开发模式影响。展望 2022 年，全面平价时代下，政策影响降低，同时电价市场化及整县分布式推进有望分别从收益率及商业模式角度促进工商业分布式发展，我们看好工商业分布式 2022 年迎需求拐点。

估值与建议

我们认为工商业分布式是收益率最高的光伏装机形式，将充分受益电价市场化，看好 2022 年迎需求拐点。建议关注：晶科科技（未覆盖）、林洋能源。

风险

电力市场化不及预期，整县分布式推进政策落实不及预期，工商业分布式市场竞争加剧风险。

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_35430

