



公用环保行业重大事项点评： 消除区域壁垒助消纳 电力全 面走向市场化



《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》近日颁布，提出2025 年全国统一电力市场体系初步建成&2030 年基本建成的目标。建设全国统一电力市场体系标志国内电力计划机制在“十四五”将全面走向市场化，推行全国电力市场有助打破省间壁垒提升流动性，对于保障新能源消纳将起到明显推动作用。推荐中国核电、三峡能源、华润电力（H）、龙源电力（H）、华能国际（A&H）、华能水电、福能股份、川投能源、国投电力、中国电力（H）、吉电股份等。

事项：为加快建设全国统一电力市场体系，实现电力资源在更大范围内共享互济和优化配置，提升电力系统稳定性和灵活调节能力，国家发改委及能源局近日颁布《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，“意见”提出健全多层次统一电力市场体系，统一交易规则和技术标准等新要求，要求到2025 年全国统一电力市场体系初步建成，到2030 年全国统一电力市场体系基本建成。

国内发展全国统一电力市场基础已经具备。此外，自2015 年新一轮电改以来，国内在电量市场化方面已经取得明显进展，2021 年国内市场化电量占比已经达到45%，中长期交易和辅助服务市场基本覆盖，首批8 个现货试点已进入结算试运行阶段，以省级电力市场为基础、以全国统一电力市场为方向的电力市场建设已经具备基础。从海外经验看，电力市场交易规模扩大通常伴随着交易范围扩大化和交易方式规范化，国内逐步走向全国性多层次统一电力市场是大势所趋。

构建全国统一电力市场体系为电力市场顶层机制重要设计。在建设新兴电力系统过程中，国内传统以省为单位的省内电力资源配置和平衡无法充分解决新能源大规模接入带来的能源供给间歇过剩、系统调节能力不足等问题。我国清洁能源特别是风光资源主要集中在三北地区而国内电力消纳主要在东部沿海省份，具有典型的能源生产消费逆向分布特征，新能源高速发展相应需要建立全国电力市场以实现资源优化配置；与此同时，新能源在电源中占比日益提高也对电力系统安全稳定运行提出较高要求，需要在全国范围内进行电源互补互济，相应也需要以全国性市场体系的方式推动电力系统供需平衡和电力市场运营有序衔接。国内传统省间市场存在交易标准不统一、省间市场分割严重的问题，因此发展全国统一电力市场以统一交易技术和数据标准，有助打破区域壁垒并提升电力跨省流动性，最终实现新能源的大规模有序消纳。

电力计划机制全面走向市场，清洁能源将加快参与市场力度。“意见”提出将有序放开发用电计划，分类推动燃气、热电联产、新能源、核电等优先发电主体参与市场，提出要完善适应高比例新能源的市场机制，有序推动新能源参与电力市场交易，在 2030 年实现新能源全面参与市场交易。在新能源市场化过程中，建立与新能源特性相适应的中长期电力交易机制，引导新能源签订较长期限的中长期合同，并引导有需求的用户直接购买绿色电力，以市场化方式发现绿色电力的环境价值。在电力全面走向市场过程中，以市场化方式确定电价是必由之路，“意见”明确要求改革完善煤电价格市场化形成机制，完善电价传导机制，以达到有效平衡电力供需并

实现资源有效配置。

风险因素：电力市场改革慢于预期，风光装机慢于预期，上网电价大幅下降，煤价大幅上涨，风光造价大幅上行。

投资策略。构建全国统一电力市场体系标志国内电力计划机制在“十四五”将全面走向市场化，推行全国电力市场有助打破省间壁垒提升流动性，对于保障新能源消纳将起到明显推动作用，此外在构建全国性市场体系过程中，电价机制将更加市场化&电价传导机制也将更加完善。投资建议遵循三条投资主线：受益电价上涨而扩张 ROE 及业绩弹性的核电，高成长+降本推动 ROE 改善的龙头新能源运营商及部分火电转型标的；大水电陆续投产带动新一轮成长周期来临的优质水电，推荐中国核电、三峡能源、华润电力（H）、龙源电力（H）、华能国际（A&H）、华能水电、福能股份、川投能源、国投电力、中国电力（H）、吉电股份等。

关键词：新能源 核电

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_37014

