



公用事业行业 2022 年春季 投资策略：保供背景下的转 型机遇



能源不可能三角核心矛盾变迁

当前能源不可能三角的主要矛盾为能源保供、能源转型，次要矛盾为电价。

新能源：全面平价时代，装机成长明确

双碳目标下新能源是成长性最强的子版块；绿电需求提升，绿电溢价显现；历史欠补问题有望缓解，绿电现金流压力释放。

传统能源：多能互补，改革催化价值重估

传统能源与新能源协同发展，优化电源出力曲线并提供现金流支撑；新形势下传统能源的存量价值有望提升。

推荐标的：传统能源转型、新能源运营商

推荐双碳目标下具备成长属性的板块：（1）火电转型新能源：存量资产价值重估，转型打造第二成长曲线；（2）新能源运营商：转型背景下装机增长确定性较强，政策催化值得期待；（3）核电：低碳基荷价值显现，远期成长可观 05

风险提示

用电需求不及预期，新能源装机进度低于预期，煤价涨幅超预期、煤-电价格传导机制推进低于预期。

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_39846

