



# 公用事业点评报告：建议反映行业困局 多措并举方为解困良药



## 事件描述

中电联 11 月 8 日发布《适应新型电力系统的电价机制研究报告》(以下简称报告), 其中提出电价的合理构成应包括六个部分, 即电能量价格+容量价格+辅助服务费用+绿色环境价格+输配电价格+政府性基金和附加, 同时建议有序将全国平均煤电基准价调整到 0.4335 元/千瓦时的水平。

## 事件评论

基准价调整建议细化, 指引行业盈利修复举措。具体而言, 报告建议建立完善煤电基准价联动机制, 以全国平均煤电基准价 0.38 元/千瓦时设置为基点, 按照标煤价格上涨或下降 100 元/吨对应煤电基准价上涨或下降 0.03 元/千瓦时的标准进行联动, 按照当前政府指定的 5500 大卡电煤中长期交易均价 675 元/吨的水平, 有序将全国平均煤电基准价调整到 0.4335 元/千瓦时的水平, 在联动后的基准价水平上再实施上下浮动。实际上, 中电联在 10 月 25 日发布的《2022 年三季度全国电力供需形势分析预测报告》(以下简称预测报告) 中就已经提出了类似的观点, 预测报告提出对电价上浮后仍与煤价水平错位的地区, 考虑重新核定基准价, 尽快缓解企业经营困难形势, 提升保供能力。同时实施煤炭基准价与煤电基准价的联动, 畅通电力成本和价格传导机制, 疏导发电企业发电成本。此次报告提出的具体联动细节正是此前预测报告建议的进一步细化。

建议反映行业困局, 多措并举方为解困良药。我们认为, 临近年底电煤利益博弈加剧, 此次中电联作为行业协会, 所提出的建议不等于政策的

观点，但也客观反映出目前行业困境和保供压力。按照中电联统计，2021年五大发电集团煤电板块亏损 1427 亿元，累计亏损面达到 80%左右，导致整体资产负债率同比提高 2.2 个百分点。2022 年 1-9 月，全国煤电企业电煤采购成本同比额外增加 2600 亿元左右，电力、热力的生产和供应业亏损企业亏损总额也达到 1698.3 亿元，同比增长 17.57%，亏损总额再创历史同期新高。站在当前时点，我们认为电力行业盈利修复仍是能源保供的重要组成部分，后续电价政策或主要围绕容量电价和现货电价展开，我们认为目前电价对于行业的纾困或并不能有效改善行业亏损的困境，长协煤的履约、成本端的管控依然是电力保供和盈利改善的不可或缺一环。

投资建议：“碳中和”时代号召和电力市场化改革将贯穿整个“十四五”期间，我们认为电力运营商的内在价值将全面重估。在此背景下，电力价格形成机制的改革和完善，有望催化火电经营边际改善，推荐关注优质转型火电华能国际、华电国际、中国电力、宝新能源、福能股份和粤电力 A；新能源装机快速成长，同时绿电价值日益凸显之下，推荐三峡能源、龙源电力和中国核电；水电板块推荐拥有明确成长空间的行业龙头长江电力和业绩改善的华能水电。电网板块推荐三峡集团入主后有望开拓综合能

**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\\_48569](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48569)

