



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

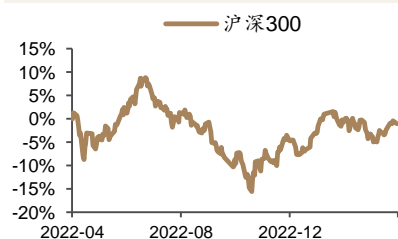
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

联系人

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《穗恒运 A (000531.SZ):煤价上涨致业绩短期承压, 新能源产业发展多点开花》, 2023.4.12
- 2.《苏试试验 (300416.SZ): 实验室产能陆续释放, 环试服务占比持续增加》, 2023.4.12
- 3.《ESG 双周报: 央企控股上市公司 ESG 信息披露有望下半年出台, 助力资本市场全面评价央企价值》, 2023.4.10
- 4.《政策出台助力光热发电, 行业规模化发展有望提速》, 2023.4.10
- 5.《环保与公用事业周报-加快钢铁领域超低排放改造, 光热发电规模化发展有望提速》, 2023.4.9

推动能耗双控逐步转向碳排放双控, 深化电力体制改革加快构建新型电力系统

投资要点:

- **事件:** 7 月 11 日, 总书记主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议, 审议通过了《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。
- **深化电力体制改革, 构建低碳智能的新型电力系统。**会议强调, 要深化电力体制改革, 加快构建清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统, 更好推动能源生产和消费革命, 保障国家能源安全。在高层会议中提及电力体制改革或将对电力行业产生重大影响, 随着改革深入推进, 或将有利于: (1) 推进全国统一电力市场体系建设、电力现货市场建设, 完善电价市场化形成机制和分时电价政策; (2) 加强灵活性资源建设, 通过健全市场机制、价格机制保障灵活性资源有效释放, 从而打开新能源发展空间; (3) 推进电力数字化、能源化的建设步伐, 以加快发电清洁低碳转型并支撑新型电力系统建设。
- **煤电压舱石地位短期不变, 盈利能力有望优化。**会议强调, 要科学合理设计新型电力系统建设路径, 在新能源安全可靠替代的基础上, 有计划分步骤逐步降低传统能源比重。我们认为, 我国以煤为主的能源资源禀赋决定了较长时间内煤炭在能源供给结构中仍将占较高比例, 煤电作为煤炭清洁高效利用的途径之一, 仍是电力系统中的基础保障性电源。随着顶层设计更加清晰, 煤电企业有望享受长协保供+燃煤发电上网电价市场化改革双重利好, 盈利能力将更加稳定。
- **能耗双控转向碳排放双控, 健全碳排放统计核算体系。**会议强调, 从能耗双控逐步转向碳排放双控, 要坚持先立后破, 完善能耗双控制度, 优化完善调控方式, 加强碳排放双控基础能力建设, 健全碳排放双控各项配套制度, 为建立和实施碳排放双控制度积极创造条件。我们认为, 由能耗“双控”转向碳排放“双控”将有利于精准控碳、促进可再生能源发展, 同时有望完善绿电交易体制机制, 发挥在绿电消费认证、电—碳领域核算方面的引领作用, 并将对碳排放统计核算提出更高的要求。
- **投资建议:** 我们认为两大政策的出台或将促进电力市场化改革速度加快, 持续看好储能、灵活性改造、电力 IT、火电运营商以及碳排放监测领域的机遇。储能领域: 重点推荐【南网科技】【苏文电能】【林洋能源】; 灵活性改造领域: 重点推荐【青达环保】【华电重工】【西子洁能】; 电力 IT 领域: 重点推荐【国能日新】, 建议关注【朗新科技】【恒实科技】; 火电运营商领域: 重点推荐【穗恒运 A】, 建议关注【华能国际】【粤电力 A】; 碳排放监测领域: 重点推荐【聚光科技】【皖仪科技】; 建议关注【雪迪龙】; 碳排放核算领域: 建议关注【绿茵生态】【华测检测】。
- **风险提示:** 电力改革进度不及预期, 技术发展不及预期, 行业竞争加剧风险, 煤炭价格波动风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，2020年12月加入安信证券，2021年新财富第三名核心成员。2022年3月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。