

行业点评

公用事业

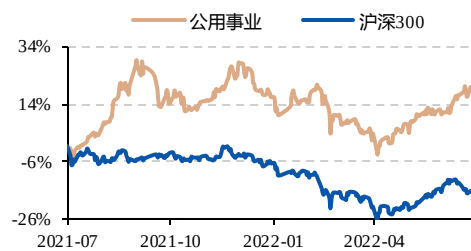
区域统一电力市场建立，电力价格发现更趋市场化

2022年07月25日

评级 领先大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
公用事业	4.07	14.83	16.48
沪深300	-2.02	6.07	-17.61

袁玮志 分析师

执业证书编号:S0530522050002
yuanweizhi@hncchasing.com

相关报告

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
粤电力 A	-0.6	-10.26	0.30	14.28	0.50	8.48	买入
文山电力	0.03	603.4	0.24	69.89	0.28	60.45	买入
华能水电	0.32	20.32	0.39	17.92	0.43	16.50	买入

资料来源：iFind，财信证券

投资要点：

- 南方区域电力市场启动试运行。7月23日，南方区域电力市场试运行启动会召开，南方区域电力市场是按照《南方区域电力市场工作方案》、《南方区域电力市场实施方案》等文件要求建立的区域内统一电力市场，包括电力中长期市场、现货市场和辅助服务市场，覆盖广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区。运行当天，云南、贵州、广东逾157家电厂和用户通过南方区域电力市场交易平台，达成南方区域首次跨省现货交易，全天市场化电量合计达27亿千瓦时。
- 区域统一电力市场的建立，有望建立拥有更多买方和卖方的市场平台，交易品种有望进一步丰富，也有助于不同交易品种的价格发现。本轮电力市场化改革中，各省均按要求开展了电力市场化交易，并根据各省的电力市场实际情况出台了交易规则、形成了不同的交易品种，但各省的交易市场基本仅限于省内买卖双方参与。南方区域电力市场的建立，有望形成各省买卖双方在单一市场参与交易的新局面，可以在更大的范围内实现南方区域能源电力资源的优化配置，也有助于不同交易品种的价格发现。预计到2023年，南方区域电力市场将形成跨区跨省与省内联合运营的统一大平台，开展多品种、高频率的跨区跨省电力交易。
- 区域统一电力市场的建立，有助于清洁能源获得更大的消纳市场。南方电网区域内各省份之间的电力互补、互济需求旺盛，比如云南水电送广西和广东。通过建立区域内统一电力市场，各省之间可以建立统一的市场协作机制，实现长中短期的电力余缺互济，既可以确保电力供应紧张时期获得更加充裕的供电保障，也可以促进清洁能源富余阶段以更合理的价格获得更加广阔的消纳市场，有效缓解丰水期弃水现象的发生。同时，更多的市场参与者也有助于辅助服务市场的品种与补偿机制进一步完善。
- 投资建议。建议关注南网区域内的电力上市公司，如华能水电、桂冠电力、黔源电力、粤电力A和文山电力。
- 风险提示：交易规则不完善，交易价格风险，交易电量波动风险。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438