

公用事业

一次能源价格传导机制有望启动，成本端压力将进一步疏导

事件：

广东省能源局、南方能监局日前联合发布《关于 2023 年电力市场交易有关事项的通知》，提出当一次能源价格波动超出一定范围时，视市场运行情况启动一次能源价格波动传导机制。

点评：

明确 2023 年广东市场交易规模 5500 亿千瓦时，与 2022 年持平

广东省能源局、南方能监局日前联合发布《关于 2023 年电力市场交易有关事项的通知》。该通知主要对广东 2023 年市场交易规模、市场主体准入标准、市场交易模式、年度交易安排及要求、月度及多日交易安排等方面做出了安排。规模方面，通知提出，2023 年市场交易规模全年 5500 亿千瓦时，与 2022 年持平，其中安排年度交易规模上限 3000 亿千瓦时。此外，在零售交易部分，该通知也提出了可按“固定价格+联动价格+浮动费用”模式签订零售合同，浮动费用上限 2 分/千瓦时。

提出一次能源价格传导机制，成本端压力有望传导至用户侧

通知也提出了，当一次能源价格波动超出一定范围时，视市场运行情况启动一次能源价格波动传导机制。具体而言，当综合煤价或天然气到厂价高于一定值时，煤机或气机平均发电成本（扣减变动成本补偿后）超过允许上浮部分，按照一定比例对年度或月度等电量进行补偿，相关费用由全部工商业用户分摊。当综合煤价或天然气到厂价低于一定值时，煤机或气机平均发电成本（扣减变动成本补偿后）低于允许下浮部分，按照一定比例对年度或月度等电量进行回收，相关费用由全部工商业用户分享。

广东明年长协电价有望提高+传导机制，火电盈利能力有望修复

从该通知可见，若启动一次能源价格传导机制，超过允许上浮部分的这部分成本仍可以通过补偿方式传导到工商业用户。从今年来看，广东月度交易成交均价基本保持高比例上浮。展望明年，我们预计广东 2023 年年度长协电价仍有望保持高比例上浮，叠加本次所提出的一次能源价格传导机制有望启动，我们认为成本端压力将进一步向下游传导，并将带动区域内火电公司盈利能力修复。

投资建议

广东今年的月度交易成交均价基本保持高比例上浮。我们预计，广东 2023 年年度长协电价较 2022 年有望提高，叠加本次通知中所提出的一次能源价格传导机制有望启动，将带动区域内火电公司盈利能力修复。具体标的方面，建议关注【宝新能源】【粤电力 A】【华能国际】【华电国际】。

风险提示：宏观经济大幅下滑的风险；因疫情带来的相关风险；政策推进不及预期；电价下调的风险；煤价大幅上涨的风险等

证券研究报告

2022 年 11 月 16 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

郭丽丽 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520030001
guolili@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业研究周报:硅片打响降价“第一枪”，利润有望加速流向运营商环节》 2022-11-08
- 2 《公用事业-行业研究周报:新能源装机放量可期，广东煤机盈利有望改善》 2022-11-01
- 3 《公用事业-行业研究周报:公用事业—压缩空气储能产业拐点已至，全产业链有望受益》 2022-10-25

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com