



公用事业行业周报：广东市场电大幅扩容 利好各电源 电价表现



广东市场电大幅扩容，利好各电源电价表现广东省能源局近期陆续发布《关于 2022 年电力市场交易有关交易事项的通知》(以下简称通知)和《关于做好 2022 年电力市场年度交易工作的通知》(以下简称年度通知)，其中对 2022 年市场化交易规模、交易方式及交易价格区间进行了明确。

电力市场规模大幅扩容，联动条款或将保证电企获得稳定收益。通知提出 2022 年广东电力市场规模约为 5500 亿千瓦时，2022 年电力市场规模相当于 2020 年广东全社会用电量的 79%，电力市场规模大幅扩容。电力市场规模包括参与市场交易和电网企业代购电，电网代购电作为价格接受者参与市场；市场交易中年度交易规模 3150 亿千瓦时，同比增幅高达 30%，主要由火电及部分核电参与。根据通知，年度交易价格区间为 0.372 元/千瓦时~0.544 元/千瓦时。通知鼓励在合同中增加一次能源价格联动条款，在双方协商一致的情况下，市场主体可每月调整年度双边协商合同价格。由于年度交易主要是双边协商形式，电企或可根据自身机组情况确定联动条款确保自身盈利稳定，从而改变电企过去业绩波动过大的不利局面，有望使得电企回归具有合理收益率的公用事业属性。

可再生能源参与绿电交易，或获得溢价收益。年度通知提出发电企业以风电项目、光伏项目、生物质发电机组为交易单元参与可再生能源电力交易，并且提出市场主体申报价格基于 0.463 元/千瓦时确定，与广东燃煤基准价相比上浮 0.01 元/千瓦时，彰显政策对可再生能源激励态度，年度交易价格区间为 0.372 元/千瓦时~0.544 元/千瓦时。核电方面，年度通知

提出岭澳核电及阳江核电全年共安排 112.93 亿千瓦时为年度交易电量上限。在火电电价上浮预期增强背景下，核电作为与火电同台竞价的参与者有望深度收益，可再生能源的绿电交易由于与火电并非同台竞价，涨幅或并不与火电一致，但其环境属性仍有望使得绿电交易保持稳定的溢价，长期仍将利好新能源发电企业获得溢价收益。

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，推荐优质转型火电华能国际、华润电力和福能股份；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、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供需改善的华能水电；电网板块推荐三峡集团入主后有望开拓综合能源服务的配售电先锋其中三峡水利。

风险提示

1. 由于供需变化风险 2. 政策推进不及预期风险。

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_31113

