



公用事业行业周报：广东省提出“一次能源价格传导机制” 火电运营商盈利能力有望改善



本周行情回顾: 本周 SW 公用事业一级板块上涨 0.53%, 在 31 个 SW 一级板块中排名第 12; 沪深 300 上涨 0.35%, 上证综指上涨 0.32%, 深圳成指上涨 0.36%, 创业板指下跌 0.65%。细分子板块中, 火电上涨 1.67%, 水电上涨 1.94%, 光伏发电下跌 0.62%, 风力发电下跌 1.44%, 电能综合服务下跌 0.63%, 燃气下跌 0.77%。

本周公用事业涨幅前五的个股分别为宝新能源 (+16.57%)、粤电力 A (+7.26%)、江苏新能 (+6.35%)、深南电 A (+5.82%)、涪陵电力 (+4.82%); 周跌幅前五的个股分别为川能动力 (-6.79%)、中闽能源 (-5.14%)、湖南发展 (-4.86%)、佛燃能源 (-3.80%)、文山电力 (-3.69%)。

本周重点事件: 11 月 14 日, 广东省能源局联合国家能源局南方监管局发布《关于 2023 年电力市场交易有关事项的通知》。

8 大关注点: 1) 市场交易规模全年 5500 亿千瓦时, 与 2022 年持平; 2) 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; 3) 新能源机组参与到现货交易; 4) 年度交易规模上限 3000 亿千瓦时, 较 2022 年下降 150 亿千瓦时; 5) 储能等新兴市场主体试点将参与电能量市场交易; 6) 建立核电中长期收益回收机制; 7) 支持省外电源与广东省用户侧主体开展“点对点”交易; 8) 一次能源价格传导机制: 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。

广东省进口煤占比高，当地火电运营商盈利能力承压。今年动力煤价格倒挂成为主旋律，印度尼西亚能源与矿产资源部设定的 2022 年 10 月份印尼动力煤标杆价格为 330.97 美元/吨，环比上涨 11.75 美元/吨，上升 3.68%；同比上涨 169.34 美元/吨，上涨 104.77%；该数据远超国内动力煤长协价格（截止 2022 年 11 月 19 日，CCTD 统计的动力煤 5500 年度长协 728 元/吨水平）。导致采购进口动力煤的火电运营商粤电力 A 在 2022 年前三季度业绩承压：营收 394.86 亿元，同比增长 20.42%；净利润-26.06 亿元，同比下降 22.77 亿元。

我们认为广东省开展“一次能源价格传导机制”将有效疏导火电成本，有望快速提升当地火电运营商盈利能力。从全国维度而言，沿海地区动力煤成本远高于“晋陕蒙”地区，沿海地区火电运营商普遍盈利能力受压。在局部电力紧缺日益凸显的背景下，保护火电盈利能力将侧面夯实当地电力平衡；此次广东省先行提出“一次能源价格传导机制”，有望引导沿海地区政策趋势维护火电运营商盈利能力。

建议关注火电运营商：粤电力 A、华能国际、华电国际、国电电力。

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_49061

