



公用事业事件点评：广东 2023 年长协电价上涨 19.63% 火电 盈利改善确定性强



事件：

2022 年 12 月 22 日，广东电力交易中心通报 2023 年度电力交易结果，结果显示：2023 年双边协商交易成交电量 2426.50 亿千瓦时，成交均价 553.88 厘/千瓦时，相较广东燃煤发电上网电价基准价 463 厘/千瓦时时上涨 19.63%。

投资要点：

广东年度长协价格较基准上涨 19.63%，超出市场预期。根据广东省电力交易中心，2023 年广东省双边协商交易成交电量 2426.50 亿千瓦时，成交均价 553.88 厘/千瓦时，较广东燃煤基准价上涨 9.1 分，涨幅 19.63%，同比 2022 年上涨 5.7 分，涨幅 11.44%。此次广东年度电力交易中溢价触及顶格，超出市场预期。电价上涨背景下高企的燃煤成本有望得到一定疏导，预计后续各地火电价格将普遍上浮，为火电企业纾困。

长协价格上浮+煤电联动补偿机制，火电盈利得到有效保障。此前 2022 年 11 月，广东省发布《关于 2023 年电力市场交易有关事项的通知》，首次提出适时启动一次能源价格传导机制：当综合煤价高于一定值时，按照一定比例对年度或月度等电量进行补偿，相关费用全部由工商业用户分摊。我们认为，价格机制是疏导火电企业成本、提升火电发电意愿、促进电力保供的重要举措，十四五期间电力供需整体偏紧，广东年度长协接近顶格上浮反映了火电的经营成本和电力系统中的重要保供价值，或将奠定全国范围内电价的上浮趋势；煤电联动的补偿机制保障了后续煤电企业

的经营和出力，火电资产的重要性凸显，盈利有望得到改善。

绿电环境溢价 21.21 厘/千瓦时，成交价格较基准上浮 19.04%。电量方面，发电侧参与主体 22 家，用电侧参与主体 10 家，成交电量 15.63 亿千瓦时，较 2022 年增长 8.84 亿千瓦时，涨幅 130.19%；电价方面，电能量均价 529.94 厘/千瓦时，环境溢价均价 21.21 厘/千瓦时，总成交均价 551.15 厘/千瓦时，较基准价上涨 8.8 分，涨幅 19.04%；同比 2022 年上涨 3.7 分，涨幅 7.25%。整体来看，绿电交易量价齐升趋势显著，绿电交易需求逐步强化，其环境溢价支付意愿也明显提升。后续随光伏产业链上游步入降价通道，绿电运营商盈利有望全面受益。

投资建议：行业上，广东省 2023 年度电力交易价格较基准上浮 19.63%，有望奠定全国范围内的电价上涨趋势，结合煤电联动补偿机制，有望改善火电企业盈利，促进电力保供；可再生能源成交价格较基准上浮 19.04%，绿电运营商有望受益。维持行业“推荐”评级。个股上，建议关注有望率先受益的广东省电力运营商粤电力 A、宝新能源、广州发展，火电盈利有望改善的华能国际、华电国际、国电电力、华润电力、中国电力、

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_50513

