

公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

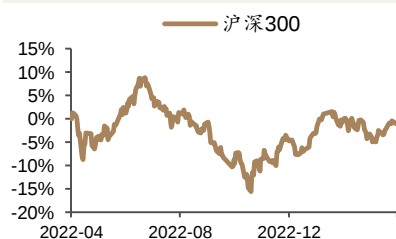
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

联系人

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《穗恒运 A (000531.SZ): 煤价上涨致业绩短期承压, 新能源产业发展多点开花》, 2023.4.12
- 2.《苏试试验 (300416.SZ): 实验室产能陆续释放, 环试服务占比持续增加》, 2023.4.12
- 3.《ESG 双周报: 央企控股上市公司 ESG 信披指引有望下半年出台, 助力资本市场全面评价央企价值》, 2023.4.10
- 4.《政策出台助力光热发电, 行业规模化发展有望提速》, 2023.4.10
- 5.《环保与公用事业周报-加快钢铁领域超低排放改造, 光热发电规模化发展有望提速》, 2023.4.9

广东 2024 电力交易方案出台, 电价机制不变, 强调现货交易

投资要点:

- **事件:** 11 月 21 日, 广东省能源局、国家能源局南方监管局发布《关于 2024 年电力市场交易有关事项的通知》。
- **电力市场规模扩大, 基准电价保持不变。** (1) 市场规模方面, 《通知》明确 2024 年广东市场交易规模约为 6000 亿千瓦时 (同比+500 亿千瓦时), 其中年度交易规模上限 3200 亿千瓦时 (同比+200 亿千瓦时), 即 2024 年年度长协电量占比为 53.33%, 较去年同期下降 1.21pct。 (2) 电价方面, 交易价格保持不变, 依然是燃煤基准价 0.453 元/kWh + 上下浮动 20%, 上限为 0.554 元/kWh, 下限为 0.372 元/kWh。
- **220kV 以上风、光项目, 全部参与市场化交易。**《通知》明确, 220kV 及以上电压等级的中调调管风电场站、光伏电站全部作为市场交易电源, 参与现货市场交易, 适时参与中长期市场交易 (含绿电交易), 而 2023 年对此项的表述仅为“有序推动”, 我们认为这标志着广东的大型风电场、地面光伏电站将全部参与市场化交易, 且将以现货交易为主。
- **建立容量电价机制, 推动抽蓄参与现货市场交易。**《通知》明确按照发改委、能源局指示, 建立容量电价机制, 容量电费由工商业用户分摊。此外《通知》要求开展抽水蓄能电站报量报价参与现货市场试点交易, 其抽水电价、上网电价按机组的分时现货节点电价执行, 容量电费维持现行机制不变, 我们预计抽蓄盈利有望回升。
- **投资建议:** 广东 2024 年电力市场交易机制强调现货交易, 有助于运营商加强对储能和功率预测的重视程度, 同时容量电价机制的建立有望稳定火电盈利能力。重点推荐: 国内新能源功率预测龙头【国能日新】; 南网旗下、电源清洁化+电网智能化的储能龙头【南网科技】; 背靠广州能源集团的煤电企业【穗恒运 A】; 核电龙头, 拓展风光的【中国核电】。建议关注: 广东火电龙头的【粤电力 A】。
- **风险提示:** 政策推进不及预期, 用电需求不及预期, 长协电价大幅下调风险, 煤价大幅上涨风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有 5 年环保产业经验，2020 年 12 月加入安信证券，2021 年新财富第三名核心成员。2022 年 3 月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。