

广东 2017 首次竞争交易完成，成交价差放大

——电改系列专题报告（7）

✍️ : 郑丹丹 执业证书编号: S1230515060001
 ☎️ : 021-80108040
 ✉️ : zhengdandan@stocke.com.cn

事件：

广东 2017 年电力市场首次月度竞争交易完成，总成交电量 12.99 亿度，统一出清价差为-145.5 厘/度，发电侧向用户侧让利 1.885 亿元。

投资要点

□ 新规则下首次交易，成交价差有所放大

根据易电在线等媒体报道，2017 年 1 月 20 日广东 2017 年电力市场首次月度竞争交易完成，总成交电量为 12.99 亿度，供应方边际成交申报价差-216 厘/度，需求方边际成交申报价差-75 厘/度，统一出清价差为-145.5 厘/度，较 2016 年返还系数调整后的平均结算价-52.64 厘/度明显放大。

本次交易中，发电侧共 53 家企业参与报价，总申报电量 28.04 亿度，供需比高达到 2.16，共 24 家成交，成交的发电企业平均申报电价为-389.46 厘/度，较去年返还系数调整后-89.477 厘/度平均申报价差有明显下降，其中 4.33 亿电量报出-500 厘/度的地板差。需求侧共 87 家参与，申报电量全部成交，但需求方平均申报价差为-1.03 厘/度，较去年返还系数调整后-15.80 厘/度平均价差有明显抬升，且共有 97.6% 电量申报价差为 0 厘/度。我们认为在统一出清的规则下，供需双方博弈焦点主要在于能够成交多少电量，而这或是部分企业采取极端报价策略的原因之一，后续随着企业对规则的不断适应，这一现象或将改善。

□ 传统优势售电公司表现仍抢眼

本次交易，共 80 家售电公司成交，总规模为 12.92 亿度，占交易总规模 99.46%。华润、深能源、深圳深电、穗恒运等 4 家传统优势售电公司成交电量排名前四，其中华润与深能源均按 15% 的成交上限比例成交，优势依然明显。本次成交价差相较于去年 7 次交易平均价差明显放大，售电公司后续如能够满足偏差考核要求或将明显受益。

□ 投资建议

结合广东本次电力市场月度竞争交易的成交结果，我们仍然坚持此前报告的观点：具有发电资源优势、用户资源优势的售电公司能够在电力市场直接交易中取得更多电量。后续各地区出台的电力交易规则将以《电力中长期交易基本规则》为基础，看好广东电力交易模式向其他地区推广。建议关注粤电力 A、穗恒运 A、浙能电力、福能股份等潜在受益标的。

□ 风险提示

电改推进或不达预期；政策落实或不达预期；售电业务对上市公司的短期业绩贡献有限。

行业评级

电力设备与新能源 看好

相关报告

- 1 《新能源行业报告：特高压投运驶入快车道，“风光无限”不是梦》2017.01.05
- 2 《新能源汽车补贴新政终落地，全国电改规则趋清晰（电新环保 2017 年 1 月报）》2017.01.03
- 3 《福建电改前期工作扎实，未来开展绿色售电可期》2016.12.26
- 4 《防城港 4 号机组开建，有助核电出口加速》2016.12.25
- 5 《20161222-钴行业跟踪报告 5：钴价加速上涨，明年将现供不应求局面》2016.12.22

报告撰写人：郑丹丹
 数据支持人：高志鹏

广东 2017 年首次月度竞争交易

广东 2017 年电力市场首次月度竞争交易完成，总成交电量 12.99 亿度，统一出清价差为-145.5 厘/度，发电侧向售电侧让利 1.885 亿元。本次交易共有 53 家发电企业、80 家售电公司、7 家电力用户参与，其中售电公司总成交电量为 12.92 亿度，占竞争交易规模的 99.46%，成交量前 5 名售电公司均为第一批售电公司，发电资源与客户资源优势依然明显。表 1 与表 2 分别为需求侧成交明细情况与发电侧成交明细情况。

表 1：广东 2017 年首次月度竞争交易需求侧成交明细

序号	单位编号	电力大用户及售电公司名称	成交电量 (亿度)
1	SD03	华润电力(广东)销售有限公司	1.94868
2	SD05	深圳市能源售电有限公司	1.94868
3	SD11	深圳市深电能售电有限公司	1.65
4	SD07	广州恒运综合能源销售有限公司	1.181544
5	SD12	深圳市兆能供电服务有限公司	0.52
6	SD70	广东柯美利电力销售有限公司	0.499987
7	SD06	广州发展电力销售有限责任公司	0.474337
8	SD129	深圳市深国电售电有限公司	0.438
9	SD168	神华国华广东售电有限责任公司	0.289928
10	SD27	广东焕发电力发展有限公司	0.25998
11	SD10	新奥(广东)能源销售有限公司	0.227453
12	SD68	广东大唐国际电力营销有限公司	0.226
13	SD01	广东粤电电力销售有限公司	0.209205
14	SD84	广州城市用电服务有限公司	0.173986
15	SD25	中国能源建设集团广东火电工程有限公司	0.1487
16	SD30	广东电能销售有限公司	0.134858
17	SD02	华能广东能源销售有限责任公司	0.1276
18	SD08	广东华厦电力销售有限公司	0.125852
19	SD69	南方电网综合能源有限公司	0.114473
20	SD47	珠海城建智慧能源有限公司	0.1136
21	SD45	深圳鹏达信能源环保科技有限公司	0.1123
22	SD17	协鑫南方售电有限公司	0.107137
23	SD112	清远清能电力销售有限公司	0.102689
24	SD36	深圳市南方水电投资有限公司	0.09712
25	SD57	韶关绿能售电有限公司	0.09526
26	SD58	广东华网电力售电有限公司	0.0925
27	SD103	广东彤运售电有限公司	0.085349
28	SD20	广东德汉电力销售股份有限公司	0.085
29	SD60	东莞中电综合能源有限公司	0.083364
30	SD77	广东广能供电股份有限公司	0.0803
31	SD09	肇庆大旺电力热力有限公司	0.07243
32	SD31	深圳前海联强邦盛售电有限公司	0.06032
33	SD91	深圳市龙岗售电有限公司	0.0545
34	SD14	广东智光电力销售有限公司	0.0544
35	SD126	广东粤和电力有限公司	0.0513
36	SD108	汉唐配售电(广东)有限公司	0.050395
37	SD99	深圳市粤能电力销售有限公司	0.05

38	SD93	中燃宏明电力销售有限公司	0.047543
39	SD24	广东上能电力投资有限公司	0.044
40	SD118	广东德鉴能源科技有限公司	0.042173
41	B005	深圳市华星光电技术有限公司	0.04
42	SD16	广东卡特能源科技有限公司	0.0396
43	SD90	深圳粤能能源技术有限公司	0.038243
44	SD109	广东昊阳电力建设有限公司	0.0371
45	SD130	深圳市顺佳成售电有限公司	0.0355
46	SD40	广东卡通售电有限公司	0.035
47	SD33	深圳市粤网城电技术发展有限公司	0.031028
48	SD144	佛山市佛电能售电有限公司	0.031
49	SD13	广州穗开电业有限公司	0.0291
50	SD53	汕头市中科售电有限公司	0.0285
51	SD48	珠海市博纳能源服务有限公司	0.028
52	SD82	广东萤火虫智慧能源技术有限公司	0.026
53	SD175	深圳市富能新能源科技有限公司	0.02565
54	SD66	潮州市宏佳电力销售有限公司	0.0238
55	SD56	广东斯灵通售电有限公司	0.02
56	SD106	广东韶能集团股份有限公司	0.0193
57	SD206	中山粤海能源服务有限公司	0.016
58	SD32	中广核电力销售有限公司	0.015
59	SD63	广东明阳瑞华能源服务有限公司	0.0134
60	SD19	广东亿能电力股份有限公司	0.013
61	SD187	珠海高远电能科技有限公司	0.0123
62	SD111	清远丰溢能源科技有限公司	0.012
63	SD49	珠海横琴能源发展有限公司	0.0116
64	SD127	广州臻展能源科技有限公司	0.011
65	SD146	广东明煌电力工程有限公司	0.0108
66	L026	隆发鞋业(惠州)有限公司	0.01
67	SD89	深圳市绿色丝路电力销售有限公司	0.01
68	SD194	广东沛盛电力销售有限公司	0.0086
69	A012	日立电梯(中国)有限公司	0.008
70	SD64	中山市永安电力有限公司	0.008
71	SD92	深圳市科陆售电有限公司	0.008
72	SD44	深圳华科电能售电有限公司	0.007
73	SD189	广东盈电能源技术服务有限公司	0.0064
74	SD34	菱亚能源科技(深圳)股份有限公司	0.006
75	J017	江门中顺纸业业有限公司	0.005
76	SD100	珠海星能售电有限公司	0.005
77	SD73	九州售电有限公司	0.004271
78	L002	惠州市华阳集团股份有限公司	0.0041
79	SD76	广州四方华能电网控制系统有限公司	0.004
80	SD26	中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司	0.003486
81	SD160	广东粤联电力有限公司	0.00258
82	G002	广东冠豪高新技术股份有限公司	0.0022
83	SD42	深圳前海蛇口自贸区供电有限公司	0.002
84	P012	达鼎塑胶(河源)有限公司	0.001

85	SD101	广东明宇电力销售有限公司	0.001
86	SD119	广东富国能源服务有限公司	0.0004
87	SD43	广深售电(深圳)有限公司	0.0003
合计			12.9912

资料来源：易电在线、浙商证券研究所

表 2：广东 2017 年首次月度竞争交易供给侧成交明细

代码	企业名称	成交电望 (万千瓦时)
27002	拓林 B	1.911261
31001	何树园 B	1.574389
18001	平海	1.177491
209001	横门 C	1.111534
208001	依海	0.999021
13001	恒益	0.787493
3001	中新	0.7073
22001	铜鼓 A	0.654956
19001	红海湾	0.62
24001	调顺	0.516305
25001	湛江	0.509525
38001	沙角 C	0.487956
22002	铜鼓 BC	0.403152
27001	拓林 A	0.308046
40001	东糖乙	0.3
204001	协鑫	0.247851
37001	粤海	0.228618
47001	万丰	0.15
33001	小漠	0.143213
34001	鲤鱼江	0.039926
2001	恒运 D	0.039242
4001	黄埔	0.018
201001	通明#1#2	0.016376
211001	通明#3#4	0.016376
49001	云浮 B	0.012645
29001	云浮 A	0.010525
其余 34 家企业		0
合计		12.9912

资料来源：易电在线、浙商证券研究所