



公用事业行业周报：短期 亏损落地 电价煤价开始 有利电力



短期业绩落地，盈利有望边际好转。3Q21 电力板块盈利整体承压：据 Wind 统计，3Q21SW 电力归母净利润同比-72%（其中火电、水电、新能源发电分别同比-183%、-16%、-10%），SW 火电毛利率-0.6%（3Q20 为 18.9%）、净利率-6.1%（3Q20 为 10.1%）。我们统计的 24 家样本火电公司中，18 家亏损。

在政策推动下，我们认为若煤价及电价向好，火电行业有望逐渐走出低谷。

发改委连续举措控制煤价。国家发改委近期多措并举保供稳价：国家发改委价格司连续召开会议，专题研究如何界定煤炭企业哄抬价格、牟取暴利的判断标准；专题研究对煤炭价格实施干预的具体措施，重点讨论了对煤炭价格进行干预的相关措施，包括干预范围、干预方式、价格水平、实施时间，以及保障措施等具体问题；国家发改委正在研究建立“基准价+上下浮动”的煤炭市场价格长效机制，并加强与燃煤发电市场化电价机制的衔接，引导煤炭价格回归合理区间。据国家发改委官网，近日全国煤炭日产量超过 1150 万吨，比 9 月中旬增加 120 万吨以上，其中晋陕蒙日均产量 860 万吨，创今年以来新高；煤炭主产区坑口煤价降幅 100-360 元/吨。截至 10 月 29 日，动力煤期货指数 938 元/吨，周环比-28%。

电价改革持续推进，电价上浮有望持续。（1）据各地区发改委官网，北京、上海、广东等多地进一步深化电价改革，取消工商业目录销售电价。

（2）国家发改委拟组织开展电网企业代理购电：推动工商业用户直接参与

市场交易，未直接参与市场交易的由电网企业代理购电。(3) 据北极星电力网援引国网辽宁电力，辽宁完成煤电改革后首笔月度交易，省内煤机成交电量 1.42 亿千瓦时：非高耗能企业、高耗能企业分别成交电量 1.02 亿、0.40 亿千瓦时，电价上浮比例分别为 20%、49%。(4) 据北极星电力网援引甘肃电力交易中心、中国电力网，甘肃完成西北区域内首笔省内绿电交易，成交电量 56 万千瓦时，样本成交电价较煤电基准电价溢价 0.03 元/千瓦时（上浮 9.7%）；广东 11 月可再生能源月度交易成交电量 640 万千瓦时，溢价 0.03 元/千瓦时。

碳达峰方案推进能源转型，Q4 风光装机有望提速。(1) 国务院印发 2030 年前碳达峰行动方案：2025、2030 年，非化石能源消费比重分别在 20%、25%左右；严格控制新增煤电项目，有序淘汰煤电落后产能，推动煤电向基础保障性和系统调节性电源并重转型；到 2030 年，风电、太阳能发电总装机 12 亿千瓦以上。我们认为煤电的限制仍然没有放开，行业仍有进入门槛。(2) 据中电联，1-3Q21 风电装机 3.0 亿千瓦，同比+33%；光伏 2.8 亿千瓦，同比+25%；中电联预计 2021 年底风电、光伏装机分别为 3.3、3.1 亿千瓦，4Q 风电、光伏新增装机 0.3、0.3 亿千瓦（3Q21 风电、光伏新增装机 0.1、0.1 亿千瓦）。

经济转型阶段，电力行业有较好的消费属性，估值应该修复。我们认为，电力市场化改革或即将迎来突破式发展，电价市场化将是必然，已经市场化的海外电力龙头 PB 普遍在 1.5-2 倍，国内 0.5-1.5 倍或被低估。长

期看，我国电力需求还有上涨空间，我们认为行业理应取得更好的估值。
个股建议关注：内蒙华电、建投能源、皖能电力、华电国际、华能国际、
国电电力、国投电力、华能水电、中国核电、中国广核，川投能源、龙源
电力、华润电力、长江电力、三峡水利、涪陵电力。

风险提示。(1) 疫情风险未完全解除，风险偏好仍有波动。(2) 新能
源和储能等竞争性能源的不确定性。

关键词：光伏 新能源 期货 核电 疫情

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_28491

