



公用事业行业周报：基本面改善 看好电力行业发展



本周京唐港 5500KC 煤价从 1350 到 1362 再到 1357 元/吨，电力板块跑输市场，但煤价再开跌。本周在疫情管理继续优化的预期下，市场偏消费预期的板块继续上涨，但环渤海港口囤货的现象开始逆转，加上大秦线运力不断恢复，回升了 1 周的动力煤价又开始回落。我们继续看好 2023 年煤电成本下降的趋势，虽然并非一帆风顺，但政策推动的盈利改善趋势已越发明显。我们认为现在更像 2012 年，经济弱复苏，电力投资在经历本周的调整后，正是好时机。

电厂库存压力不大，煤炭供给逐渐恢复，南非煤价开跌。1、煤炭经历了第一次大范围寒潮，重点电厂库存下降仍然偏缓。2、大秦线煤运逐渐恢复：10 月日均 51 万吨，11 月 77 万吨，12 月至今 105 万吨。3、2022 年 11 月我国进口煤炭 3231 万吨，同比-7.8%；环比+10.7%。2022 年 1-11 月份，我国共进口煤炭 2.6 亿吨，同比-10.1%。4、南非理查兹港动力煤价格从 11 月初的 107 美元/吨涨至本周二的 200 美元/吨，但周五也下跌至 173 美元/吨。

特高压建设加速，成本下降，价格下降，西北风光资源或将加快外送。

1、11 月 30 日，内蒙古电网首座外送特高压新能源汇集站与西北电网输送通道正式贯通。标志着内蒙和西北高比例新能源电网开始贯通联合发送电，我们认为有望改善电网效率和提高新能源消纳。2、12 月 6 日，发改委核定雁淮直流输电价格为每度 3.59 分(含税和线损，线损率 2.77%)。扎青直流 4.12 分(含税和线损，线损率 2.69%)。4 月发改委还下调了宁绍直流和

酒湖特高压的价格至 4.88 分、6.37 分/度，我们认为输电成本下降必将进一步推动新能源发展。

《青海 2023 年年度电力交易方案》：我们认为，由于电力机组的不可预测性，青海作为清洁能源大省，加上重工业较少，以供定需或许更适宜。青海电力交易中心预计 2023 年全省用电量 980 亿度，上网电量 928 亿度，其中：水电 350 亿度，火电 128 亿度，新能源 450 亿度。外送电量 161 亿度，需外购电量 213 亿度。同时为保护省内新能源，定价机制：光伏谷电价在平电价的基础上下浮 20% 形成（储能电站充电、绿电制氢等能量转换对应交易电量的电价下浮 63%），光伏峰电价在平电价基础上上浮 63%。其他电源谷电价在平电价基础上下浮 63%，峰电价在平电价基础上上浮 63% 形成。

电力龙头估值长期低位区间，Q3 盈利上行。我们认为火电 21 年 Q4 盈利底部已经确认，政策支持下盈利好转是趋势。海外电力龙头 PE 普遍在 20 倍左右，国内盈利上升期，或被低估。建议关注：火电弹性（华电国际、华能国际、宝新能源，粤电力，建投能源，皖能电力，浙能电力）；火电转

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_50137

