



# 公用事业行业周报：发改 委煤价新政 火电盈利有 望改善



2月24日,国家发改委发布《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制》的文件。

1、政策内容：秦港 5500 大卡下水煤中长期交易价格区间调整为 570-770 元/吨（含税价），新的价格中枢是 670 元/吨，较之前征求意见稿 550-850 元/吨中枢 700 元/吨下降 30 元/吨。

2、政策背景：1、本周陕煤电力公众号发布：近期大唐运城、石门、信阳、华豫、略阳五家电厂管理权被移交给陕煤集团。2、本周秦港 5500KC 平仓价从 995 元/吨上涨 12%至 1113 元/吨，周末神华月度长协煤价也跟随上涨，八省沿海电厂库存周环比下降明显。3、煤炭日耗同比增速从上周 17%提升至本周 24%（根据发改委网站：春节假期过后，企业陆续复工复产+南方部分地区降温，截至 2 月 21 日，全国累计发电量 11434 亿度，YOY5.1%），上周冬奥结束，本周生产继续恢复，我们认为若下周天气转暖，需求或更容易判断。

3、未来预判：电煤长协价仍然未最终定调，电厂和煤厂 100%签订长协难度很大。上周《用电增速下降 VS 八省日耗煤增长》中我们认为：“保障电厂的盈利是现阶段经济的当务之急，煤炭供给政策也正在发力，价格管制措施也在推进，火电行业盈利改善会是今明两年的趋势”。

能源供给多处增量，水电仍有不确定性：1、根据 wind，三峡水库站流量：1 月入库量 YOY-11.7%，出库量 YOY-7.1%。截至 2 月 25 日，2 月累计入库量 YOY+22.2%，出库量 YOY+8.5%。2、发改委：2 月 20 日，

全国煤炭产量 1218 万吨（我们测算年化近 44 亿吨，去年全国产量 40.7 亿吨），已恢复至去年四季度日均产量水平。其中，山西省、陕西省产量分别保持在 350 万吨、200 万吨左右的高位水平，内蒙古在近几日降雪后加快恢复生产，产量已超过 370 万吨。

3、根据东北网，俄罗斯计划对华煤炭出口从 0.5 亿吨增加至 1 亿吨。

储能和 CCUS 都需要发展，新型电力系统机会不断。1、根据人民网，国家电网力争到 2030 年公司经营区抽蓄电站装机由目前 2630 万千瓦提高到 1 亿千瓦，CAGR+18%；电化学储能由 300 万千瓦提高到 1 亿千瓦，CAGR+55%。2、北极星碳管家网援引，根据国际能源署，CCUS 吨 CO<sub>2</sub> 的成本将由现 65 美金下降至 2025 年的约 45 美金，按度电 CO<sub>2</sub> 排放 1100g、汇率 6.3RMB/USD，折算度电成本从 0.45 下降至 0.3 元 RMB。我们认为：1、储能是未来新能源发展的重要一环，不可或缺，建议关注：文山电力，宝光股份，万里扬；2、CCUS 有较大发展空间，火电价格上浮至足以覆盖 CCUS 可能是碳减排的终极形态，纯风光储无法保障系统安全。

经济转型阶段，电力消费属性或体现，估值应修复。我们认为电力保障经济重要性巨大，政策越来越偏向火电公司，电力兼具低估值和确定成长的优势，建议关注：火电转型（华能国际、华电国际、华润电力、皖能电力、浙能电力、内蒙华电、建投能源、国电电力、大唐发电）；新能源（三峡能源、龙源电力、中广核新能源、福能股份、中闽能源、大唐新能源）；水电（长江电力、国投电力、华能水电、川投能源、黔源电力）；核电（中

国核电，中国广核)；电网（三峡水利、涪陵电力）。

风险提示。(1) 经济增速预期和货币政策导致市场风格波动较大。(2) 电力市场化方向确定，但发展时间难以确定。

关键词：新能源 核电

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\\_38692](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38692)

