



公用事业行业周报：关注电力公司中报业绩变化



关注电力公司中报业绩变化。上周板块发生如下重要变化：一是部分火电公司中报业绩同比下行较大；二是 7 月以来高温叠加来水偏枯导致煤价企稳；三是 7 月 13 日华能集团中标福建省海风招标项目，根据风芒能源公众号称中标电价远低于福建省标杆电价。细看新能源运营商 7 月 14-15 日股价的累计涨跌幅，龙源电力-3%，节能风电+0.6%，三峡能源-6%，华电国际-2%，华能国际-11%（H1 电价上涨 20%，归母净亏损 27-32.4 亿），中报业绩和市场表现呈现较强的相关性，因此我们认为上周电力公司的市场表现主要反映了中报业绩的基本面变化。

发改委：7 月 13 日全国调度发电量达 279 亿千瓦时，最高调度负荷达 12.2 亿千瓦，均创历史新高。截至 7 月 14 日全国发电装机容量达到 24.4 亿千瓦（2021 年底全国发电装机规模 23.8 亿千瓦），煤电非计划停运和出力受阻规模降至多年来最低水平，燃气发电顶峰出力明显增加。国家气候中心：（1）今年 6 月初-7 月 12 日，我国平均高温 5.3 天，较常年同期多 2.4 天，为 1961 年以来历史之最。（2）北半球高温热浪事件趋多，今年 6 月全球平均气温较常年偏高约 0.4℃，为 1979 年以来最高，其中俄罗斯北部、欧洲西部等地偏高 2℃以上。（3）7 月至今三峡入库流量 YOY-35.9%，出库量 YOY-33.9%。前六个月水电出力良好（见下文），我们认为 7 月出力存在偏枯的可能。

统计局：6 月发电量 7090 亿度，同比增速改善至 +1.5%（5 月 YOY-3.3%）。其中，火电 YOY-6.0%（5 月 YOY-10.9%），水电 YOY+29.0%

(5月 YOY+26.7%), 核电 YOY-9.0%(5月 YOY+1.3%), 风电 YOY+16.7% (5月 YOY-0.7%), 光伏 YOY+9.9% (5月 YOY+8.3%)。1-6月发电量 3.96 万亿千瓦时, YOY+0.7%。

国家能源局: 6月全社会用电量 7451 亿千瓦时, YOY+4.7%, 第二/三产/居民用电 YOY 分别为 0.8%/10.1%/17.7%。1-6月, 全社会用电量 YOY+2.9%; 第二/三产/居民 YOY 1.3%/3.1%/9.6%。

6月煤炭产量增速加快, 电厂库存回落。沿海八省电厂库存 7月14日 2800 万吨, 介于去年同期 2400 万吨, 前年 3200 万吨之间。6月生产原煤 3.8 亿吨, 同比增长 15.3%, 增速比上月加快 5.0 个百分点, 日均产量 1264 万吨。进口煤炭 1898 万吨, 同比下降 33.1%, 降幅比上月扩大 31.0 个百分点。近期天气炎热, 今年三伏 7月16日开始至 8月24日结束, 我们认为煤炭供给仍有较大压力, 煤价短期仍然有偏强的可能。

电力龙头估值长期低位区间, 盈利上行。我们认为火电 21 年 Q4 盈利底部已经确认, 已经预披露的多数公司 22Q2 环比 Q1 未能好转(参考表 1), 但 Q3 好转或是趋势。建议关注: 火电弹性 (华电国际、华能国际、建投

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_44195

