



电力行业 2022 年半年报及 2022 年二季度综述：行业拐点 已现 环比改善趋势加强



火电：电价与煤价两端迎来改善，火电业绩扭亏实现逐季提升

2022 年上半年，由于疫情多发导致全社会用电需求疲弱，同时叠加水电大发挤占火电出力空间，火电板块电量端承受了较大压力，但自去年发改委 1439 号文下发后火电电价普遍实现了上浮，从而使得火电板块营收依然获得了有力支撑，2022 年上半年营业收入同比增长 20.80%。

此外，成本端煤价虽然较常年依然处于较高位置，但是相较 2021 年末的高位已显著回落。综合影响下，2022 年上半年火电板块业绩扭亏为盈，实现归母净利润 85.38 亿元，同比减少 67.18%。2022 年二季度，尽管电量端压力进一步加剧，但是有赖于电价相较去年同期涨幅较高叠加非煤电业绩贡献，实现归母净利润 52.81 亿元，同比减少 54.54%，延续环比改善趋势。

水电：偏丰来水利好电量表现，推动业绩高速增长 2022 年上半年，我国主要流域来水偏丰，在流域来水大增的拉动下，上半年我国水电发电量同比大幅增长 20.3%，拉动 2022 年上半年水电板块营业收入同比增长 22.34%，归母净利润同比大幅增长 35.70%。2022 年二季度，我国较多年平均入汛日期偏早 15 天，自 3 月 17 日进入汛期，来水延续一季度的偏丰形势，4-6 月全国水电发电量同比增幅均达到两位数。电量大发下，水电板块二季营业收入同比增长 32.70%，归母净利润同比增长 44.24%。

新能源发电：装机规模持续扩张，业绩保持高位增长 2022 年上半年，我国新能源装机延续高速增长的态势，产能扩张缓解了风电及核电利用小

时同比下降的影响，使得电量仍然保持稳增态势，拉动上半年营收同比增长 12.26%，归母净利润同比增长 21.28%。2022 年二季度，在装机规模扩张的基础上，来风转好进一步推动风电发电量增速稳步回升，部分公司得益于装机的大幅扩张以及海风和风电资源布局的差异，释放出更高的业绩弹性。核电方面，中国核电及中国广核皆因电量同比下滑导致二季度业绩承压，但整体来看，新能源发电板块二季度归母净利润依然表现优异，同比增长 18.26%。

电网：非主业因素制约板块业绩成长性释放

2022 年上半年，受桂东电力油品业务营收下滑拖累，电网板块营业收入同比减少 12.19%。此外，由于三峡水利电解锰及贸易业务业绩下滑以及公允价值变动收益高达-2.08 亿元，拖累电网板块上半年归母净利润同比减少 7.44%。二季度电网板块实现归母净利润同比减少 7.46%，主因系桂东电力油品业务盈利大幅下滑。

持续看好优质火电转型及清洁能源投资价值

“碳中和”时代只争朝夕由市场主体化改其将贯穿整个“十四五”期间

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_45910

