

# 煤电千亿亏损背后：未来生存如何破局？

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

近期，煤电上市企业相继披露2021年业绩。其中，五大发电集团旗下上市企业华能国际(600011.SH)、大唐发电(601991.SH)、国电电力(600795.SH)、中国电力(02380.HK)和华电国际(600027.SH)均出现亏损。

这是2021年煤电市场的一个缩影，亏损原因与当年全国电力供需总体偏紧、煤炭价格上涨密切相关。2022年4月19日，国务院新闻办就2022年一季度中央企业经济

运行情况举行发布会。国务院国有资产监督管理委员会秘书长、新闻发言人彭华岗在回答记者提问时说，去年在煤炭价格上涨的同时，电力央企保供，煤电业务亏损了1017亿元。

当前，煤电仍是我国电力供应的主体电源，发挥着兜底保障作用，但其生存之忧也引发业界思考。随着我国推动实现“双碳”目标，构建以新能源占比逐渐提升的新型电力系统，煤电角色正逐渐向基础保障性、系统调节性电源转型，而这也

“长期来看，煤电设备利用小时数会有所降低，同时提供电力辅助服务(调峰、调频等)。”嘉庚创新实验室研究员、厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强在接受《中国经营报》记者采访时表示，煤电企业的收入与利用小时数和电价两个方面相关，假如利用小时数降低50%，电价能否相应上调1倍，这关系到煤电企业的生存由谁来买单的问题。因此，对于煤电转型，需要通过政策给予补偿支持，同时发挥市场的调节作用，进一步疏导电价机制。



位于江苏淮安的华能电厂。

视觉中国/图

## 业绩探底

随着政策端和基本面共同发力，煤炭价格逐渐回归合理区间。

受燃煤采购成本上涨影响，煤电企业在2021年遭遇至暗时刻，业绩随之“变脸”。

2021年，华能国际、大唐发电、华电国际、中国电力归属于上市公司股东净利润分别为-102.64亿元、-92.64亿元、-49.65亿元、-5.16亿元(权益持有人应占)，分别同比减少324.85%、404.71%、211.8%、130.2%。而根据国电电力预告公告，国电电力预计2021年实现归属于上市公司股东的净利润亏损16亿~23亿元，同比减少137.88%~154.45%。

在燃料成本上涨的情况下，一些煤电企业的毛利率已降至负值。例如，2021年，华能国际电力及热力板块的营业成本上升

45.96%，毛利率为-2.79%。华电国际电力板块的营业成本上升49.79%，毛利率为-5.76%。

《2021—2022年度全国电力供需形势分析预测报告》(以下简称“《供需报告》”)显示，2021年，因电煤价格上涨导致全国煤电企业电煤采购成本额外增加6000亿元左右。自去年8月以来，大型发电集团煤电板块整体亏损，8~11月，部分集团的煤电板块亏损面达到100%，全年累计亏损面达到80%左右。2021年的电煤价格水平仍显著高于煤电企业的承受能力。

进入2021年四季度，国家相关主管部门多措并举，出台保供稳价措施。

2021年10月，国家发改委

布新政，全面放开燃煤发电上网电价，燃煤发电市场交易电价上下浮动范围原则上不超过20%，高耗能企业不限。2022年2月，国家发改委进一步完善煤炭市场价格形成机制，明确秦皇岛港5500千卡下水煤中长期交易价格每吨570~770元(含税)，对煤价理性回归起到积极的促进作用。随后，国家发改委还下发了做好2022年煤炭中长期合同监管工作的文件，对进一步续签煤炭中长期合同、加强合同履行监管作出部署安排。

此外，加强煤炭的增产保供工作也在稳步推进。4月18日，新华社发文称，国家能源局近几个月已批复山西、陕西、宁夏等地多个煤

矿项目，优质煤炭产能正依法合规加快释放。近期，全国煤炭产量保持高位水平，自2月中下旬以来，日产量在1200万吨以上，同比增长超过10%。

随着政策端和基本面共同发力，煤炭价格逐渐回归合理区间。“前段时间，煤炭每吨价格已经降低了数百元，对于煤电企业而言，经营状况正逐渐转好。”今日智库副总经理侯志华告诉记者，当前煤炭市场价仍处于1000元/吨以上，如果全部采用市场煤，煤电企业肯定亏损。目前，煤电企业的煤源主要还是来自长协煤，长协煤处于570~770元/吨的价格区间，对于煤电企业来说，仍有利润空间。

## 生存破局

我国当前正在加速完善电力辅助服务机制和建设全国统一电力市场体系。

煤电的角色定位，关乎煤电企业的盈利和生存。

“长期来看，煤电设备利用小时数会有所降低，将腾出发电量空间给光伏发电、风电等新能源和可再生能源，同时煤电提供电力辅助服务(调峰、调频等)，助力新能源和可再生能源电力的消纳和安全稳定输送。”林伯强向记者表示，煤电企业的收入与利用小时数和电价两个方面直接相关，假如利用小时数要降低50%，相应地，电价能否上调1倍，这关系到谁来为煤电企业的生存买单的问题。

林伯强认为，对于煤电转型，需要通过政府和市场两个方向寻找出口。要完善参与电力市场调峰、调频等辅助服务的补偿机制，同时发挥市场的调节作用，进一步疏导电价机制，至于未来电价上涨空间有多大仍待关注。

值得一提的是，我国当前正在加速完善电力辅助服务机制和建设全国统一电力市场体系。

2021年12月，国家能源局发布《电力并网运行管理规定》和《电力辅助服务管理办法》，扩大了电力辅助服务主体，丰富了电力辅助服务新品种，明确补偿方式与分摊机制，逐步建立电力用户参与辅助服务分担共享机制。煤电将在辅助服务市场体现调节价值，同时也可以增加一定收益。

此外，2022年1月，国家发改委、国家能源局下发的《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》提出，到2030年，全国统一电力市场体系基本建成，适应新型电力系统要求。中金公司方

面认为，“煤价企稳+电价上浮”将改善基础盈利，灵活调节能力将带来收益增厚。

在“双碳”背景下，能源电力结构转型趋势明显，煤电企业还通过“自建+收购”并行的方式提高清洁能源的比重，开拓新的利润增长空间。

《供需报告》显示，2021年，重点企业电力完成投资10481亿元，同比增长2.9%。其中电源完成投资5530亿元，非化石能源发电投资占电源投资比重达到88.6%。全国新增发电装机容量17629万千瓦，其中新增非化石能源发电装机容量的比重为78.3%。

例如，作为国家电力投资集团的旗舰上市公司，中国电力在2021年10月便发布新发展战略纲要，到2025年境内清洁能源装机占比超过90%。截至2021年，中国电力的清洁能源合并装机比重净增长8.18个百分点，达到52.16%，实现由煤电为主向清洁能源为主转型。

2021年，华能国际新增可控发电装机容量5232.45MW(兆瓦)，其中清洁能源项目投产3232.45MW，清洁能源装机比重同比提升至22.39%。此外，截至2021年底，大唐发电新投产机组774.15MW，均为新能源机组，清洁能源比重提升至30.27%。

根据《关于推进中央企业高质量发展做好碳达峰碳中和工作的指导意见》要求，“十四五”时期可再生能源发电装机容量比重达到50%以上。鉴于此，部分电力央企的清洁能源比重仍有待进一步提升，随之收益有望增加。

## 角色定位

进入2022年，煤电的角色定位得到进一步强化。

煤电供需形势的新变化带给社会一场深刻反思。尤其是在我国推进“双碳”目标的实现、构建新型电力系统过程中，要正确认识煤电的价值与定位。2021年10月，国务院印发的《2030年前碳达峰行动方案》明确，煤电向基础保障性和系统调节性电源并重转型。

煤炭被称为“工业的粮食”，是支撑国民经济发展的基础能源，煤电则支撑了电力系统安全稳定运行。《供需报告》显示，截至2021年底，全国全口径煤电装机容量11.1亿千瓦，占总发电装机容量的比重为46.7%。煤电发电量5.03万亿千瓦时，占总发电量的比重为60%。无论从装机规模还是发电量看，煤电仍是我国当前电力供应的最主要电源，也是保障我国电力

安全稳定供应的基础电源。

在“双碳”目标愿景下，大力发展新能源和可再生能源成为重要发展方向。但相比之下，受新能源供给波动较大等因素影响，能源安全依然面临严峻挑战。从我国富煤贫油少气的基本国情来看，煤电基础保障性电源的地位长时间内较难被撼动。正如2021年我国出现局部限电时，煤电企业发挥了重要的兜底保供作用。

中国电力企业联合会原专职副理事长王志轩接受媒体记者采访时表示，煤炭、煤电在“双碳”达标进程中，守住了能源安全的底线，这是最大的贡献。没有能源安全，转型无从谈起。先立后破必须以经济社会的协调发展、能源安全为前提。

同样重要的是，为实现大规模

新能源和可再生能源电力消纳，电力系统调节能力有待进一步提升。作为调节性电源，目前煤电灵活性改造技术成熟，经济性相对较低，被认为是提高系统调节能力的现实选择。

2021年11月，国家发改委、国家能源局发布《关于开展全国煤电机组改造升级的通知》，推动煤电行业实施节能降耗改造、供热改造和灵活性改造制造“三改联动”，发挥煤电的兜底保障作用和灵活调节能力，加快构建以新能源为主体的新型电力系统。其中目标之一，是要统筹考虑大型风电光伏基地项目外送和就近消纳调峰需要，在相关地区妥善安排配套煤电调峰电源改造升级。

进入2022年，煤电的角色定位得到进一步强化。

2022年1月，中共中央政治局第三十六次集体学习内容强调，坚持先立后破、通盘谋划，传统能源逐步退出必须建立在新能源安全可靠的替代基础上。要加大力度规划建设以大型风光电基地为基础、以其周边清洁高效先进节能的煤电为支撑、以稳定安全可靠的特高压输变电线路为载体的新能源供给消纳体系。大力推动煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”。

同样类似的表述在2022年《政府工作报告》中也有提及：“坚持先立后破、通盘谋划，推进能源绿色低碳转型。推动煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造。推进大型风光电基地及其配套调节性电源规划建设，提升电网对可再生能源发电的消纳能力。”

# 保供稳价政策发力 化肥市场稳中有升

本报记者 陈家运 北京报道

化肥市场景气度持续提升，今年第一季度多家尿素上市公司业

绩预增。

其中，湖北宜化(000422.SZ)预计实现净利润5.8亿~6.5亿元，同比增长173.17%~206.14%；开非

净利润5.4亿~6.1亿元，同比增长241.89%~286.21%。此外，一季度，包括华鲁恒升(600426.SH)等多家尿素上市公司“产销两旺”，业绩普

遍向好。

瑞星集团是国内主要的尿素企业之一，该公司一位高管在接受《中国经营报》记者采访时表示，今年一

季度，尿素市场量价齐升，主要是因为国际市场影响到国内市场供需。另外，生产成本也拉动了价格上涨。该人士认为，在保供稳价政策

之下，未来尿素价格不会出现大涨。现阶段受物流影响，一些企业已经出现减产行为，不过瑞星集团一直满负荷生产。

## 产销两旺

尿素是目前含氮量最高的中性速效氮肥，适用于各种土壤和农作物生长，农用尿素可单一使用或与磷肥、钾肥等合并使用，可促进农作物增产。工业用尿素主要用于高聚合物合成材料，以及作为添加剂、软化剂用于药品和试剂生产。

今年一季度，受市场利好影响，部分尿素生产企业的业绩同比大幅增长。

4月8日，湖北宜化发布的业绩预告显示，预计一季度净利润为5.8亿~6.5亿元，同比增长173.17%~206.14%。此外，华鲁恒升预计一季度实现净利润22.5亿~24.5亿元，同比增长43%~55%。

对于尿素行业一季度利润大幅增加的原因，中研普华研究员邱晨阳在接受记者采访时表示，首先，尿素市场供不应求，为

尿素价格的持续上涨奠定了基础。近年来，世界各国更加重视粮食安全，农业种植面积增加，化肥需求增长，伴随着国内供给侧结构性改革，国际新增产能有限，化肥市场景气度上升。同时，随着国内经济的复苏，推动了聚甲醛、黄磷等化工产品的价格上涨。其次，在新冠肺炎疫情背景下，海外尿素产能装置开工率不足，这为国内尿素产品出口提供了发展良机。最后，销售价格涨幅大于前端原料上涨幅度，一季度受全球大宗商品价格上涨带动，尿素前端原材料价格也呈现出增长的态势，但下游和出口需求的持续增长使得尿素价格的售价涨幅远超前端原材料价格上涨幅度。

上述瑞星集团高管表示，国内化肥“产销两旺”的重要原因在

于：国际市场供不应求，其涨价幅度远超国内市场。现在国内尿素价格3000元/吨左右，而韩国价格早已到了6000元/吨。

今年2月，据外媒报道，吉尔吉斯斯坦决定临时禁止向欧亚经济联盟境外国家出口化肥，旨在保障春季吉国内农业对化肥的需求，该禁令为期6个月。

早在2021年，受国际能源价格上涨等因素影响，全球尿素实际产能释放减弱，加上国内尿素出口受限，全球尿素市场货源供应持续偏紧，国际尿素行情持续冲高。

金联创化肥分析师徐晓云在接受记者采访时表示，短期内国际化肥市场风云突变，国内化肥现货和期货价格不仅难以独善其身，甚至已经“闻鸡起舞”。

## 保供稳价

春耕时节，为保障农业生产，相关部门正多措并举，对化肥市场保供稳价。

据国家发改委消息，今年3月召开的化肥保供稳价工作机制第二次会议要求，根据今年春耕化肥保供稳价形势，要从化肥产供储销等多环节入手，多措并举、压实各方面责任，切实做好春耕化肥保供稳价工作。从当前来看，我国氮肥、磷肥供应总体有保障，钾肥需要部分进口以满足农业需求。

对此，华鲁恒升方面表示，国家积极推动化肥生产供应和价格稳定，出台相关政策确保生产要素供应，着力提高化肥生产企业产能利用率，继续对农用化肥实行现行优惠运价，降低运营成本，同时为调整化肥淡季供需，要求强化储备调节作用，加大化肥市场监管力度，为化肥企业的正常生产经营提

供了有力支持。

瑞星集团人士表示，在保供稳价之下，预计二季度尿素现货价格不会出现太大变化。

“从目前保供稳价的市场大环境来看，国内尿素产能利用率仍有极大上升空间，我们不仅能满足国内市场需求，更能具备较强价格优势占领国际市场。”徐晓云向记者表示。

时间拨回到2015年，当时国内尿素装置产能处于巅峰状态，达到历史同期极值约8900万吨，同期产量7533万吨，行业整体产能利用率高达84.64%。

徐晓云认为，2022年国内尿素装置有效产能预计为7500万吨左右，但受多重不利因素拖累，行业整体产能利用率或降至70%左右，年度产量或降至历史低值约5300万吨。

记者注意到，近年来，国家针对

产能过剩行业进行供给侧结构性改革，通过环保整治和退城入园，逐步清退了行业内的过剩产能，同时氮肥和磷肥新增产能相对受限，化肥行业产能严重过剩的时代已经过去，行业格局有望持续优化。

目前，我国不仅是世界上第一大尿素生产国和消费国，还是尿素出口大国。海关统计数据显示，2022年3月我国尿素出口量为7万吨，同比减少82.1%。1~3月尿素出口量总计为30万吨，同比下滑62.2%。

徐晓云表示，从多年尿素出口月度数据来看，我国尿素出口高峰多集中于每年三、四季度。特别是从恢复经济角度看，届时若国际市场尿素供需仍缺口，而国内作物播种期已过，国际尿素市场需求却“望梅止渴”，不排除尿素出口大有作为的可能。