

昔日“煤强电弱”，如今“电盈煤亏”

煤电博弈迎来两极“反转”

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

煤电博弈之下，两者此消彼长。从利润表现来看，今年上半年煤炭、火电的境遇出现了两极“反转”。

在煤炭价格下降、用电需求量增加、上网电价上升等因素共同作用下，上半年火电企业盈利能力不断修复和改善。与之相反，煤炭企

火电盈利修复

煤炭价格下降以及全社会用电量和发电量增长是推动火电企业业绩增长的两大因素。

2023年上半年，火电企业业绩随着市场变化而加速修复。

华能国际(600011.SH)2023半年度报告显示：上半年，公司营业收入实现1260.32亿元，较上年同期增长7.84%；归属于上市公司股东的净利润为63.02亿元，较上年同期增长309.67%。

不仅如此，华电国际、长源电力、上海电力、浙能电力、深圳能源、申能股份、粤电力A、建投能源、皖能电力、赣能股份和宝新能源等企业在2023年上半年业绩均呈现不同程度的增长，部分企业增长幅度超200%。其中，宝新能源利润同比增长2766%~3538%，尤为显著。

煤炭价格下降以及全社会用电量和发电量增长是推动火电企业业绩增长的两大因素。其中，宝新能源称，全社会用电量同比增长，公司发电量、上网电量同比增加；受煤炭价格回落影响，公司电力主业营业成本下降。

张雯雯告诉记者，2023年以来，在煤炭保供政策持续发力及进口煤零关税政策等因素的影响下，市场呈供需宽松格局，秦皇岛港动力煤Q5000由年初1040元/吨，降至当前810元/吨，相较年初下降230元/吨，动力煤价格呈震荡下行走势。

张雯雯表示，据国家能源局数据，1—6月，全社会用电量累计43076亿千瓦时，同比增长5.0%。“今年上半年，受益于燃料价格下降、用电需求增加、平均上网电价上

业的业绩则普遍呈现下滑态势。

《中国经营报》记者注意到，在煤炭、火电企业利润再分配之际，煤电矛盾话题引起关注。上海钢铁煤焦事业部煤炭分析师张雯雯向记者表示，预计下半年动力煤市场供需宽松格局不变，煤价将区间震荡运行。随着煤电燃料成本压力或将继续降低，火电企业业绩有望进一步改善。

升等，大部分电力企业火电业务盈利能力有所恢复，迎来增长。”

中国电力企业联合会(以下简称“中电联”)规划部副主任韩放在2023年上半年电力供需报告发布会上表示，今年上半年，在国家保供稳价及一系列纾困支持政策持续发力下，火电企业大面积亏损的局面有所缓和。一方面，今年以来电煤市场现货价格波动下行，一定程度上降低了电厂燃料成本。另一方面，燃煤发电上网电价政策持续发力，煤电价格全部由市场形成，2023年度中长期合同普遍较当地燃煤基准价上浮20%，而电力中长期合同占交易电量的90%以上，发挥了市场在保供稳价方面的作用。但并非所有发电企业的业绩表现乐观。

比如，华银电力(600744.SH)2023年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润为-1.54亿元；豫能控股(001896.SZ)上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润为4.8亿~6.8亿元。

华银电力方面表示，上半年，公司火电业务受煤炭价格高位震荡因素影响，火电亏损情况仍未根本扭转。公司2023年上半年营业成本为47.28亿元，其中火电业务销售成本为44.44亿元，占营业成本的93.98%。韩放表示，客观来说，火电企业经营情况尚未实现“扭亏为盈”，大型发电集团火电亏损面达到50%左右，部分大型发电集团仍整体亏损。火电企业经营形势仍需高度关注。

煤企业绩承压

随着煤炭价格下行，火电企业利润回归，煤炭企业则呈现出下滑之势。

张雯雯分析认为，当前，动力煤市场供需仍显宽松。1—7月，生产原煤26.7亿吨，同比增长3.6%，进口煤炭2.6亿吨，同比增长88.6%。截至8月10日，中电联燃料统计口径内燃煤电厂煤炭库存1.08亿吨，同比增长1834.9万吨，电厂煤炭库存基本处于近年高位水平。预计2023年下半年保供稳价政策不变，国内煤炭产量将平稳增长，同时进口煤在优势支撑下，整体供应充裕。后期，第二、第三产业虽可稳步发展，但整体需求释放有限，加之“迎峰度夏”结束后需求回落，整体煤炭消耗增速放缓。

在张雯雯看来，预计2023年下半年动力煤市场供需宽松格局不变，煤价将区间震荡运行。随着煤电燃料成本压力或将继续降低，火电企业业绩有望进一步改善。

不仅如此，全社会用电量的增长预期也将对火电企业的业绩形成支撑。

中电联统计中心副主任蒋德斌在2023年上半年电力供需报告发布会上表示，下半年总的电力

寻求共同价值

煤、电利润重新分配下，煤企“煤电一体化”或是优质选择。

在煤炭、火电企业业绩“反转”的节点上，二者之间的矛盾再次引发外界思考。

众所周知，我国煤、电矛盾突出，利润博弈的现象长时间存在。2021—2022年，煤价飙升，火电企业出现巨亏，而此前的2012—2015年期间，煤炭企业因煤价下降而亏损严重。

安信证券分析指出，煤电矛盾的本质是煤、电定价机制市场化程度不同。“与相对实现市场化、伴随供需等因素发生变化的煤价相比，发电企业上网电价仍非完全市场化。煤、电双方价格无法有效联动，造成煤炭市场定价与发电政府



2023年上半年，火电企业业绩随着市场变化而加速修复。图为华能国际长兴发电厂。

视觉中国/图

消费趋势特征是：电力消费增速将比上半年进一步回升，实现中高速增长。综合考虑宏观经济、夏季气温、上年基数等因素，根据不同预测方法并结合专家的预判，预计今年下半年全社会用电量同比增长6%—7%。

值得一提的是，随着煤炭价格下行，火电企业利润回归，煤炭企业则呈现出下滑之势。

2023年上半年，中国神华

(601088.SH)预计实现归属于公司股东的净利润323亿—343亿元，同比下降16.5%—21.4%；陕西煤业(601225.SH)预计实现归属于公司股东的净利润112亿—118亿元，同比减少53%—56%。

6月28日召开的上半年煤炭经济运行分析座谈会指出，上半年，我国煤炭经济运行总体相对稳定，但供需矛盾日益凸显。当

前，国内煤炭市场供需偏弱，中下游环节煤炭库存屡创历史新高，用户“买涨不买跌”情绪浓重，煤炭中长期合同违约现象增多，部分中长期合同兑现率下降，部分无法兑现的电煤长协资源无法转售其他用户，煤炭企业销售难度加大。

安信证券预测，煤价下行叠加部分履约率下降，煤企2023半年报业绩普遍回落。

生能源“两个联营”。

事实上，在“双碳”目标愿景下，未来煤炭消费量将逐渐降低，同时煤电则由主体电源向基础保障性和系统调节性电源并重转型，发电量随之降低，二者均面临战略转型升级的共同诉求。

安信证券分析认为，煤、电利润重新分配下，煤企“煤电一体化”或是优质选择。“平抑周期波动、协同上下游降本，煤电一体强化业绩稳定性。煤电联营可以使煤企和电企建立一种互补的、长效的利益共享、风险共担的机制，降低因为煤价波动带来的经营风

险，确保电厂燃料长期稳定供应的同时还可减少中间采购环节，大幅降低发电成本并锁定下游火电利润。”

此前，在2022年年底，国家电投与中煤集团通过市场化方式开展专业化整合，旨在实现体制性、稳定性保供，涉及煤电装机容量超过1000万千瓦，并在新能源技术开发、研发及“两个联营”等领域展开更多合作。

进入2023年，国家电投加速布局“两个联营”，旗下贵州金元与鑫盛源公司、国源矿业、聚达矿业、大坝煤矿等公司签订合作协议，推动煤电联营落地落实。

利好信号密集释放 充电桩迎来高景气周期

利好政策密集发布

本报记者 李哲 北京报道

随着新能源汽车产业的快速发展，充电桩市场已成为炙手可热的领域。

近段时间以来，围绕充电基础设施建设的政策密集出台。其中，7月31日，国务院办公厅转发国家发展改革委《关于恢复和扩大消费措施》的通知中提到，科学布局、适度超前建设充电基础设施体系，加快换电模式推广应用，有效满足居民出行充电需求。此外，在今年6月，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》(以下简称《指导意见》)，提出加强充电基础设施发展顶层设计，坚持建建尽建、因地制宜、均衡发展，科学规划建设规模、网络结构、布局功能和发展模式。

能链智电(NASDAQ:NAAS)副总裁于翔向《中国经营报》记者表示，一系列政策的出台对于建设城市面状、公路线状、乡村点状的充电网络布局，为未来的基础设施增量发展指明了前进的方向，从而让越来越分散的投资商能够明确投资方向，参与基础设施建设。

业内人士向记者表示，“随着新能源汽车的快速增长，燃油车的保有量预计将在2025年左右达峰。”

根据中国汽车工业协会的统计数据，1—7月，我国新能源汽车累计销量为452.6万辆，其中，7月新能源汽车销量同比增长31.6%。

与此同时，充电桩市场也步入增长长期。中国电动汽车充电基础设施促进联盟统计数据显示，7月全国新增公共充电桩6.2万台，同比增长40.4%，连续多月保持同比四成以上增长。

稳步推进的基础设施建设为新能源汽车市场发展夯实了基础。自新能源汽车市场化推广以来，如何满足广大消费者充电需

迎来高景气周期

在一系列利好政策的支持下，作为充电基础设施的充电桩产业迎来了蓬勃发展的机遇期。

浙商证券研报中提到，2022年以来，公共领域电动化试点政策、新能源汽车及充电基础设施建设政策相继推出，政策持续加码，充电桩基建迎来新一波高景气周期，预计到2025年国内新增充电桩设备市场空间将达到417亿元，2022—2025年三年复合年均增长率达49%。

与此同时，近两年我国公共充电桩的建设速度落后于新能源汽车的增长速度，公共充电桩(尤其是城际间)缺口较大，乡村地区充电设施不完善等问题突出，充电基础设施建设不足成为抑制国

内新能源汽车渗透率持续提升的关键因素。

“目前仍存在公共充电设施布局不合理、部分居民小区建桩难充电难、充电市场运行不规范、设施维护不到位等问题。”国家能源局新闻发言人梁昌新表示，下一步国家能源局将会同有关部门继续加强充电基础设施产业发展的顶层设计 and 政策协同，持续优化充电网络规划布局，着力破解充电难题，优化完善政府监管平台体系，提升充电行业发展质量和建设运营标准，服务新能源汽车产业发展。

能链智电被誉为中国充电服务第一股，于翔向记者表示，政策的密集发布为未来的基础设施增

量和信息双向互动，开展光、储、充、换相结合的新型充换电场所试点示范。

此外，为推动充电桩市场的发展，在2022年1月，国家发展改革委、国家能源局等十部门发布《关于进一步提升电动汽车充电基础设施服务保障能力的实施意见》。2023年5月，国家发展改革委、国家能源局又发布了《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。

5月5日，国务院常务会议强调，要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施，创新充电基础设施建设、运营、维护模式，确保“有人建、有人管、能持续”。一个月之后，国务院

量发展指明了前进的方向，从而让越来越分散的投资商能够明确投资方向，参与基础设施建设。

记者注意到，2022年我国充电桩运营行业规模占比前三的企业中，特来电(特锐德子公司)、星星充电、国家电网合计市场占有率达到53%。截至2022年年底，特锐德运营公共充电桩36.3万台，其中直流充电桩21.6万台，市场份额约为28%，2022年全年充电量近59亿度，市场份额约为28%。

特锐德方面表示，由于充电资产的建设受到场地、区域电网容量的限制，在特定区域内能够建设、运营的充电资产数量有限，存在物理位置资源限制；同时，抢占充电



6月30日，在深圳会展中心举办的2023国际数字能源展上，能链智电展示的移动充电机器人。

视觉中国/图

办公厅印发《指导意见》提出，到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质

量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求。

高用户充电的便利性、安全性。

对此，能链智电方面表示，电力企业应加大配套电网建设力度，提高需求响应能力；充电桩制造企业加强技术创新，研发大功率、高安全性产品；充电运营商加强科学选址、规划建设、场站运营能力，可借助第三方专业服务商能力与资源，提高场站精细化运营水平，扩充非电增值服务；车企应强化车辆三电系统充电安全性，加强车辆充电告警监测及相关保护、故障处理机制，加强与运营商、第三方服务商互联互通水平，扩充充电网络；第三方服务商应改善产品体验，及时更新充电桩状态信息，提高用户找桩效率。

事实上，公共充电服务牵涉环节多、链条长。业内普遍认为，应加强电力企业、充电桩制造商、运营商、车企及相关支持企业的协同，提