

雪球访谈

火电企业扭亏为盈，拐点到了吗？

2023年06月08日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

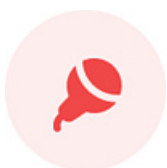
除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



张无际



访谈小秘书 V 雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

2023年一季度，受到现货煤炭价格下跌、电价上涨因素的影响，火电板块上市公司实现归母净利润为75.7亿元，环比2022年四季度的-154.2亿元转盈（不考虑减值）。

目前国内动力煤价格持续下跌，中信建投研报表示，从煤炭消费方面来看，受水电持续低迷影响，火电出力维持高位。尽管需求端仍相对旺盛，但受国产煤产能不断释放以及进口煤补充明显提升影响，电煤库存行至高位。他们判断高库存背景下，动力煤仍将维持买方市场，同时夏季用电对电煤价格的拉升效果有望得到有效缓冲，持续看好火电企业完成业绩及估值修复。

那么火电板块业绩拐点到了吗？后续将如何发展？今天我们邀请到了@张无际做客雪球访谈，大家快来发起提问吧。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：华能国际(SH600011),大唐发电(SH601991),国电电力(SH600795),陕西能源(SZ001286),浙能电力(SH600023)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 神秘亚马逊:

对@张无际 说：这次电改，对华能华电为主的发电端企业是利好还是利空？！

[答] 访谈小秘书:

@张无际：电力市场化改革，对电力企业偏利好，电力企业做为发电端，成本能有效的向用户端疏导。同时保障国家能源稳定，发挥火电在能源体系中起到的压仓石作用！

[问] 预期管理大师:

对 @张无际 说：对动力煤三四季度的走势看法？

[答] 访谈小秘书:

@张无际：目前，动力煤供大于求，在供需没有太大改变的前提下，动力煤价格在波动中下行，7，8月份的高温天气，下半年北方供暖开始，煤价波动可能会放大，接下来2年，煤价很难回到2021年，2022年的高位水平！

[问] 男人眼中钉:

对@张无际 说：动力煤会否跌穿长协价？如果低于长协价会有啥影响？如全年按照市场煤均价800来算，华能现价是否已对煤炭价格的下跌充分反映了？

[答] 访谈小秘书:

@张无际：秦港6月份下水煤长协价709元/吨（5500卡），发改委指引北方港5500卡动力煤合理价格570~770元/吨，动力煤现货价格击穿长协价，长协价也会随之下调！

[问] 漂亮50:

对 @张无际 说：煤电企业长期投资逻辑在哪里？

[答] 访谈小秘书:

@张无际: 火电能稳定盈利, 绿电能持续发展, 这个是长期投资的逻辑

[问] 漂亮50:

对 @张无际 说: @漂亮50:短期投资机会最看好哪类煤电企业?我认为东南沿海煤电机组比例高且进口煤使用比例高的企业受益最多?

[答] 访谈小秘书:

@张无际: 对的, 去年火电亏损面最大的, 短期投资机会更大些!

[问] 山风72:

对@张无际 说: 华能国际A 的基本面不断变好, 煤价今年下跌并稳定在800附近, 华能国际新能源装机增速很快, 请问你简单预测华能国际2和3季度的业绩吗? 谢谢

[答] 访谈小秘书:

@张无际: 二, 三季度华能火电利润逐季改善, 第三季绿电利润贡献度下降

[问] 山风72:

对@张无际 说: 你一直看好国电电力, 我也看好他明后年的龙头电站, 还有其它一些优势, 我想请教你认为的优势是哪几条呢? 谢谢

[答] 访谈小秘书:

@张无际: 国电是比较优秀的电力公司, 背靠国家能源, 盈利稳定, 这几年水电和绿电发展迅猛, 还有未来集团内优质资产并入的预期。

[问] XX老空:

对@张无际 说: 现在有了风光电, 这些电输入电网, 那么火电只是起到调峰作用, 那么火电的烧煤是什么情况, 煤能不能少烧, 或者掺低热值的煤, 减少损失, 亦

或者煤还是要烧，费用不减，上网电少，成本大增

[答] 访谈小秘书：

@张无际：火电一些老旧低效机组，做灵活性改造，应对调峰

[问] 杭州七院院长：

对@张无际说：我就想问，国电电力为啥是全部电力股里最弱的？

[答] 访谈小秘书：

@张无际：国电是好公司，去年已经大涨过，已经对现了部分预期

[问] 龙井6：

对@张无际说：1、火电企业或者说火绿企业未来能否摆脱强周期性的特点；2、电力行业毕竟是公用事业类企业，目前咱们火电粉或者火绿粉，动辄数百亿的利润预测，是否太乐观了？对您的能力很佩服，也希望电力股投资能给大家带来好的回报。谢谢！

[答] 访谈小秘书：

@张无际：火电现在属于强周期性，未来电力市场化改革，有望脱离周期期。绿电盈利相对稳定，成长性也好，所以估值会高一些！

[问] 文所未闻：

对@张无际说：请教几个问题：1. 风电和光伏未来生产工艺还有哪些升级空间，这些升级空间是怎么影响设备寿命和转化率以及组件价格的？

2. 算力爆发对电力需求的影响？

3. 新能源发电电价调控与新能源发电盈利提升的同步相关如何？

4. 光伏和风电投资回收周期是多少年？考虑杠杆后是多少年。

[答] 访谈小秘书：

@张无际：风电，风机大型化，单兆瓦成本会逐年下降。光伏转换率现在是25%

左右，十年前在22%，未来转换率还有很大提升空间，应用成本降低。

[问] 谁不曾拥有梦想：

对 @张无际 说：无际哥 这一波大唐看到多少

[答] 访谈小秘书：

@张无际：基本面向好，其它交给市场

[问] 股市创造更好的生活：

对@张无际 说：火电的盈亏关键是看煤价，两者是否存在明显的跷跷板现象，如果有，把握跷跷板的关键点事什么，谢谢！

[答] 访谈小秘书：

@张无际：煤炭和火电，平衡点在供需

[问] 汉武帝xov：

对 @张无际 说：火电二季度业绩会爆发吗

[答] 访谈小秘书：

@张无际：第二季火电盈利改善，爆发可能在后面

[问] 姜二怼：

对@张无际 说：火电企业盈利拐点，一是煤价二是工业用电峰谷电价。目前来看南方持续高温，是不是南方的火电企业业绩确定性更高一点，在公司的选择上需要有这样的倾向性吗？

[答] 访谈小秘书：

@张无际：第二季度，水电转好，南方很大部分供电是西南水电供应，火电有让路，你可以看下，你看好的公司，火电发电量，有没有季节性变化！

[问] 沧海横刀:

对 @张无际, @访谈小秘书 说: 请问纯火电和火电+绿电更看好哪个?

[答] 访谈小秘书:

@张无际: 看好火电+绿电, 价值+成长双驱动

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#), 想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里