

五大发电集团上市公司盈利能力分化

■本报记者 卢奇秀

近期,电力龙头上市公司三季度财报陆续披露。在五大发电集团中,除国家电力投资集团旗下中国电力在港股上市未披露季报外,其余四大发电集团旗舰上市公司——华能国际、国电电力、大唐发电、华电国际在前三季度均实现盈利,共实现盈利超290亿元,但公司营收和净利同比有增有减。

值得注意的是,燃煤成本下降、新能源上网电量增长,成为直接拉动公司前三季度利润提升的关键。与此同时,新能源高比例入市冲击上网电价,公司出现“增量不增利”情况。

■ 燃料成本下行推高利润

大唐发电是前三季度唯一实现营收和净利润双增长的企业。前三季度,大唐发电实现营业收入909.86亿元,同比增长0.40%,扣非净利润43.8亿元,同比增长100.04%。

大唐发电称,前三季度全社会用电需求同比增加,区域来水较同期偏多,火电、水电、新能源上网电量均实现增长。同时公司燃料价格同比下降,带动公司整体经营局面持续向好。

数据显示,前三季度,秦皇岛港动力煤(Q5500)平仓价的均值为865.41元/吨,同比下降10.64%。国电电力、华电国际同样强调单位燃料成本下降对净利润的利好。前三季度,国电电力实现营收1338.62亿元,同比下降2.79%,实现归母净利润91.91亿元,同比增长63.41%;华电国际实现营收848.11亿元,同比下降6.52%,归母净利润为51.56亿元,同比增长14.63%。

国电电力表示,前三季度营收同比下降,主要是煤炭板块收入较上年同期减少所致;归母净利润增长,主要得益于转让控股子公司国电建投内蒙古能源有限公司投资收益增加以及公司联营企业投资收益增加。根据此前公告,转让控股子公司股权已于今年6月30日完成交割,对应权益评

估值为67.39亿元。

同样受燃料成本、煤炭贸易量下降等因素影响。前三季度,华电国际营业成本为771.01亿元,同比下降9.4%,而归母净利润已超过2023年全年水平。

华能国际是四家上市公司中唯一营收、净利双下滑的企业。前三季度,华能国际实现营收1844亿元,同比下降3.62%,归母净利润104.13亿元,同比下降17.12%。不过,公司净利润下滑主要由于确认长期资产减值损失11.48亿元,包括济宁电厂减值损失7.27亿元、华能吉林发电有限公司农安生物质发电厂减值损失4.09亿元。公司主业经营稳健,从各电力板块利润情况来看,燃煤、光伏、水电分别实现利润65.68亿元、24.30亿元、1.19亿元,同比分别增长91.16%、33.21%、277.81%。

■ “增量不增利”情况引发关注

随着新型电力系统加快建设,新能源大比例入市,部分省份交易电价出现同比下降,致使企业上网电量增加而利润没有相应增加。

华能国际火电机组发挥支撑保障作用,火电电量同比略有增长。前三季度,华能国际境内各运行电厂按合并报表口径累计完成上网电量3412.40亿千瓦时,同比增长1.14%,市场化交易电量比例为87.06%,同比下降1.47个百分点,各运行电厂平均上网结算电价为496.27元/兆瓦时,同比下降2.63%。

前三季度,国电电力合并报表口径完成发电量3468.82亿千瓦时,上网电量3296.95亿千瓦时,较上年同期分别增长2.39%和2.52%。参与市场化交易电量占上网电量的91.49%,平均上网电价428.17元/千瓦时。

大唐发电前三季度累计完成上网电量约2021.186亿千瓦时,同比上升4.1%,市场化交易电量约1877.37亿千瓦时,占比92.88%,平均上网电价为449.6元/兆瓦时,



同比下降约3.98%。

受水电发电量增长挤占煤电机组上网电量空间影响,华电国际前三季度累计完成发电量1684.59亿千瓦时,较上年同期下降约2.46%,完成上网电量1577.21亿千瓦时,较上年同期下降约2.52%。平均上网电价约510.46元/兆瓦时,较上年同期下降约1.46%。

中电联预计,今年四季度全国全社会用电量同比增长5%左右,全年全社会用电量9.9万亿千瓦时,同比增长7%左右,超过2023年全年增速(6.7%)。尽管电力消费将延续较快增长态势,但新能源入市比例的增长,国内燃煤市场价格走势、电力交易价格以及长协电价交易水平的不确定性,给发电集团带来一定挑战。

■ 持续推进绿色低碳转型

数据显示,今年前三季度,全国可再生

能源发电新增装机2.1亿千瓦,同比增长21%,占电力新增装机的86%。其中,水电新增797万千瓦,风电新增3912万千瓦,太阳能发电新增1.61亿千瓦,生物质发电新增137万千瓦,风电太阳能发电合计新增突破2亿千瓦。

发电集团在推动绿色能源发展方面发挥“主力军”作用。前三季度,大唐发电受益于装机增长,风光出力水平持续提高。风电、光伏上网电量分别为119.694亿千瓦时、43.642亿千瓦时,同比分别增长20.81%、48.04%。

截至9月30日,国电电力控股装机容量10806.33万千瓦,其中火电7196.90万千瓦,水电1495.06万千瓦,风电953.23万千瓦,光伏1161.14万千瓦。前三季度,公司新能源控股装机容量增加330.86万千瓦。

华电国际发电装机类型除燃煤发电机组外,还包括燃气发电、水力发电等多种类

型机组。产业链相对完善,上游发展煤炭产业、煤炭物流和贸易业务。同时,该公司通过大比例参股的形式参与风光电等新能源的发展。实现了煤炭产业和煤电产业的联营以及燃煤火力发电资产和可再生新能源发电资产的联营。

华能国际持续推进绿色低碳转型,前三季度,风电和光伏装机容量持续增长,新能源上网电量同比快速增加,助力公司前三季度整体上网电量实现同比增长。1—9月新增可控发电装机容量5278.58兆瓦,其中风电、光伏装机容量分别为3753.13兆瓦、527.58兆瓦。在装机规模持续提升的基础上,前三季度风电、光伏上网电量同比增长16.12%、72.92%。

考虑到当前风机设备及光伏组件价格不断走低,业内预计,为保障“十四五”末新能源装机占比达总装机33%、低碳清洁能源装机占比达45%目标的实现,华能国际有望加速新能源装机节奏。

五大西方能源巨头三季度颓势依旧

■本报记者 王林

随着炼油利润率和天然气价格从2023年历史高位回落,加之国际油价稳中趋软预期走强,埃克森美孚、雪佛龙、bp、壳牌、道达尔能源这五大西方能源公司第三季度依旧延续疲软态势。今年以来,一直未能重现前两年强劲姿态,盈利节节下滑、债务不断攀升、股价接连缩水……自4月初以来,国际油价已下跌20%,市场预期明年石油需求前景黯淡,五大西方能源巨头前路难测。

埃克森美孚净利下滑5% 雪佛龙盈利下降31.2%

埃克森美孚第三季度净利润同比下滑5%,从去年同期91亿美元降至86.1亿美元;营收同比略降近1%至900亿美元;经营活动产生的现金流176亿美元;自由现金流113亿美元。埃克森美孚今年前3个季度累计净利润271.08亿美元,较去年同期293.42亿美元同比减少7.61%。

埃克森美孚首席执行官Kathy Mikells表示:“我们年度最大影响因素是利润率,特别是在天然气价格和炼油利润率方面,均从历史高位回落。”

截至第三季度,埃克森美孚油气产量达到320万桶/日石油当量,创40多年来最高水平。埃克森美孚首席执行官伍得伦表示:“本季度是我们过去10年来表现最好的第三季度之一。在上游,圭亚那和美国二叠纪盆地等优势资产的产量创历史新高。”

雪佛龙第三季度利润同比下降31.2%,从去年同期65.3亿美元降至44.9亿美元;营收同比下降6.5%,从去年同期541亿美元降至506.7亿美元;自由现金流56亿美元。雪佛龙今年前3个季度累计净利润144.90亿美元,较去年同期的191.68亿美元减少24.41%。

“问题不仅是油价,还有炼油利润率,今年第三季度炼油利润率较去年严重削弱。如果需求持续疲软且欧佩克按计划恢复供应,短期内价格将继续面临下行压力。”雪佛龙首席执行官麦克·沃斯强调。

截至第三季度,雪佛龙油气产量336万桶/日石油当量。麦克·沃斯强调,雪佛龙正在降低成本、增加产量,寻求以最少的付出获得最大的回报。雪佛龙的目标是精简投资组合,同时计划在2024至2026年间削减20亿—30亿美元成本。

bp和道达尔能源迎来 近年来最差季度

bp第三季度盈利同比下滑31.2%,从去年同期33亿美元降至22.7亿美元,较第二季度的28亿美元环比下降18.9%;净债务从第二季度末的226亿美元升至243亿美元。这是2020年以来bp盈利表现最差的一个季度,直接导致bp股价跌至2022年以来最低水平。bp今年前3个季度累计净利润28.49亿美元,较去年同期154.44亿美元同比减少81.55%。

截至第三季度,bp油气产量240万桶/日石油当量。bp首席执行官穆雷·奥金克洛斯表示,将把bp打造成一个“更简单、更专注、更有价值”的能源企业,目标到2026

年底至少实现20亿美元成本削减。

bp今年以来业绩持续不振,股价累计下跌18%。“bp整体利润将持续受到大宗商品价格变化的影响,但在简化和聚焦业务方面取得了巨大进展。”穆雷·奥金克洛斯表示:“我们已经停止了24个项目,批准了6个新项目,同时还在剥离那些无法产生实质价值的资产。”

道达尔能源第三季度净利润41亿美元,较第二季度环比下降13%,较去年同期64.5亿美元同比下降36.4%,这是该公司3年来最低季度利润。其中,炼油利润率季度环比下降66%,导致下游部门调整后净营业利润和现金流环比下降约40%。道达尔能源今年前3个季度累计净利润139亿美元,同比下降23%。截至第三季度,该公司油气产量241万桶/日石油当量。

壳牌第三季度净利润60亿美元,较去年同期62亿美元略降3%,较第二季度63亿美元略降4.8%;净负债从去年同期405亿美元降至352亿美元;自由现金流从去年同期75亿美元升至108.3亿美元。壳牌2024年前3个季度累计净利润154.80亿美元,较去年同期的191.02亿美元同比减少18.96%。

继续分红和股票回购 引发“借贷派息”猜想

值得关注的是,尽管五大西方能源巨头盈利持续下挫,但仍在强势推进派息分红和股票回购。

埃克森美孚第三季度股东分红98亿美元,同时将第四季度股息提高至0.99美元/股,延续42年连续派股股息记录。

雪佛龙第三季度股东分红达到创纪录的77亿美元,其中包括47亿美元股票回购和29亿美元股息。

雪佛龙年初承诺每年回购175亿美元股票,约占其市值6%,这是业内规模最大的回购之一。该公司表示,如果有必要,愿意通过借贷支付这笔款项,因为其当前债务水平远低于中期目标。

截至第三季度,bp继续维持0.08美元/股的分红水平,并表示将在第四季度回购17.5亿美元股票,维持今年回购70亿美元股票的承诺。不过,作为年度战略更新的一部分,bp将在2025年2月对财务指导进行部分审查,包括2025年股票回购计划。bp早前承诺在2024年和2025年通过股票回购将至少80%的剩余现金流返还给股东。

道达尔能源维持每股0.79欧元的第三次中期股息,与2023年相比增长近7%,第四季度执行20亿美元股票回购,符合全年达到80亿美元股票回购目标。

壳牌第三季度股息稳定在每股0.344美元,第四季度将回购35亿美元股票,这是其连续第12个季度宣布至少30亿美元的股票回购计划。截至第三季度,壳牌的杠杆比率即净债务与股权之比降至15.7%,是2015年以来最低水平。

鉴于宏观环境趋弱,对盈利难提振的上述5家西方巨头而言,他们能否坚持股票回购承诺仍属未知。对此,花旗银行分析师Alastair Syme表示,雪佛龙等股票回购额最高的油气公司有必要“重新设置”分红和股票回购计划。

新增订单规模持续扩大,风电整机招标价格企稳,整机商的“盈利难”问题或有所缓解。近日,金风科技、明阳智能、运达股份、电气风电、三一重能等国内主要风电整机上市公司陆续公布三季度业绩报告,整体营收维持上涨态势,不过净利润却出现分化,三一重能、运达股份、金风科技净利润均出现两位数增幅,而电气风电却仍未摆脱亏损困局。随着风电整机企业达成“反恶性竞争”共识,业界普遍认为,风电整机企业有望迎来业绩突破。

■ 板块营收持续增长

从各大风电整机厂商前三季度业绩来看,风电整机厂商前三季度业绩已有所回暖。风电整机龙头金风科技三季度营业收入超过156亿元,较去年同期大幅上涨51.55%,今年年初到三季度未营业收入超过358亿元,同比增长22.24%。不仅营收大涨,归属于上市公司股东的净利润达到4.05亿元,同比上涨4195.25%,今年前三季度净利润则达到17.9亿元,同样大涨42.14%。

根据全球风能理事会数据,金风科技、运达股份、明阳智能、三一重能分别位列全球第一、四、五、八大风电整机供应商,除明阳智能外,均在今年前三季度实现了营业收入两位增长,盈利能力也有所恢复。

不过,同期,电气风电仍处于亏损状态。电气风电前三季度亏损额超过4.7亿元,营业收入同比大幅下降47.08%,与此前相比亏损规模已有所收窄。对于营业收入和净利润下降,明阳智能则解释称,主要是受风机价格下行以及海上风机交付规模下降所致。

10月底,国家发改委、国家能源局等六部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》,进一步明确要全面提升可再生能源替代能力,强调将开展深远海漂浮式海上风电等试点,积极发展分散式风电,探索建设风光氢氨醇一体化基地。业内人士普遍认为,政策发布将进一步推动风电装机稳健增长,产业链设备市场需求也有望持续上行。

■ 海外订单维持高增

以国内市场为基础,广阔的海外市场也成为近年来各大整机厂商竞相追逐的“突破口”,不论是新兴经济体还是西方发达国家,都成为风电整机商的重点关注。总体来看,

风电整机企业出现盈利拐点

■本报记者 李丽昊

国内风电整机商正加速布局全球市场,拓宽海外风电业务范围,在欧洲、东南亚、南美、中亚等地区均屡有斩获。

今年10月底,三一重能印度公司宣布分别与印度JSW集团下属三家公司,签订了共计1324兆瓦风电机组销售合同,与新加坡胜利集团印度子公司则签订了300兆瓦风电机组销售合同。金风科技的数据显示,截至9月30日,该公司海外订单量超过5500兆瓦,同比增长45.48%。

市场研究机构伍德麦肯兹分析认为,与国际风电整机制造企业相比,国内整机商在价格、交货周期、机型技术更新等多维度存在优势。自2020年以来,由于中国原材料价格相对稳定,供应链可充足供应,国内风机成本持续下降,在海外市场中国风机价格较西方风机低至少25%。

在此条件下,该机构认为,即使全球保护主义风潮兴起,中国风电整机仍有望在西方核心市场中获得订单,中国风电机组在全球的市场份额有望提升。

■ 盈利能力改善可期

伍德麦肯兹进一步指出,2020—2023年间,中国整机商推出322款陆上风机新机型和94款海上风机新机型,而同期,全球其它地区仅推出24款陆上风机新机型和5款海上风机新机型。

中国风电机组技术的快速迭代或将进一步提升中国产品的全球竞争力,市场研究机构国金证券指出,海外市场风电整机订单的释放有望驱动风电整机企业盈利水平进一步修复,整机环节盈利改善趋势将持续。

实际上,从目前公开数据来看,风电整机板块毛利率已较前两年有所提升,基本可达到15%左右。尽管仍低于零部件以及开发环节,但已呈现出修复趋势。

据不完全统计,今年前三季度国内风电机组新增招标规模约为119吉瓦,同比增长93%,下游需求持续走高,而从风电整机中标均价来看,前三季度风机招标均价维持在1300—1400元/千瓦水平,与价格底部相比有所回升,已经抹去去年以来的部分跌幅。不仅如此,各大风电整机商推出工厂智能化、供应链自研等降本手段,进一步控制运营成本。

随着风电行业就“反内卷”达成共识,在各省份风电装机需求不断释放背景下,业界普遍认为,风电整机商业绩有望上新台阶。