

# 电力

证券研究报告

2018年08月19日

## 7月发、用电量同比增速回落，水电同比增速较上半年显著提升

用电量1-7月增长9.0%，7月份增速回落至6.8%

1-7月份，全国全社会用电量38775亿千瓦时，同比增长9.0%。7月份全社会用电量6484亿千瓦时，同比增长6.8%，其中：第一产业用电量72亿千瓦时，同比增长7.9%；第二产业用电量4557亿千瓦时，同比增长4.6%；第三产业用电量1031亿千瓦时，同比增长11.2%；城乡居民生活用电量824亿千瓦时，同比增长14.6%。5月至6月，以南方为主多地较去年提前进入高温天气；7月同比增速较上半年（9.4%）有所回落。

发电量1-7月增长7.8%，7月份增速回落至5.7%，水电电量7月明显提升

1-7月份，全国规模以上电厂发电量38373亿千瓦时，同比增长7.8%，比去年同期增速提高1个百分点；其中，火电发电量同比增7.3%，水电发电量同比增3.5%，核电发电量同比增12.9%，风电发电量同比增27.9%。7月份发电量6400亿千瓦时，同比增加5.7%，较上半年增速（8.3%）明显回落。

7月来水情况较好，水电发电量提升显著，当月同比增速高于上半年同比增速2.3个百分点；受水电电量增加的影响，火电7月电量同比增速低于上半年同比增速2个百分点。

水电、火电装机增速放缓，6、7月有复苏趋势

截至7月底，全国6000千瓦及以上电厂发电设备容量17.4亿千瓦，同比增长5.9%；其中水电3.0亿千瓦，同比增3.1%；火电11.1亿千瓦，同比增长3.8%。1-7月，全国新增发电装机容量6663万千瓦，同比减少3.1%；其中，水电新增479万千瓦，同比减少28%；火电新增1880万千瓦，同比减少0.2%。

7月新增装机共1452万千瓦，6月新增装机共1822万千瓦，1-5月新增装机共3388万千瓦。6、7月新增装机明显高于前5个月的单月平均水平。

供需关系向好，火电、新能源利用小时持续上升，7月水电改善显著

1-7月，全国发电设备累计平均利用小时为2224小时，比上年同期增加75小时。其中，水电1924小时，比上年同期增加3小时；火电2529小时，比上年同期增加128小时；核电4135小时，比上年同期增加49小时；并网风电1292小时，比上年同期增加174小时。

1-7月，火电利用小时各月均高于去年同期水平，改善趋势显著。多省市火电利用小时数同比明显提升。7月，全国发电设备累计平均利用小时为365小时，其中，火电404小时，同比增速3.1%，低于上半年同比增速2.6个百分点；水电419小时，同比增速2.9%，高于上半年同比增速3.5个百分点。7月来水情况较好，水电利用小时相对于上半年显著提高，挤占了火电的一部分利用小时增速空间。

风险提示：宏观经济波动，煤价高涨，用电需求不及预期

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

钟帅 分析师  
SAC执业证书编号：S1110517040004  
zhongshuai@tfzq.com

于夕蒙 分析师  
SAC执业证书编号：S1110518050001  
yuximeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《电力-行业点评:陕榆林上网电价降低不易复制—电源点优势+特高压送电需求》 2018-08-08
- 《电力-行业点评:否极泰来，市场交易电价浮动机制有望改善火电业绩》 2018-07-19
- 《电力-行业点评:1-6月用电量同比增长9.4%，火电利用小时持续改善》 2018-07-18

## 内容目录

1. 2018 年 1-7 月全国电力工业总体情况 .....	3
2. 2018 年 1-7 月全社会用电量情况 .....	3
2.1. 分产业用电量情况 .....	3
2.2. 各省市用电量情况 .....	4
3. 2018 年 7 月全国发电量情况 .....	4
3.1. 分电源发电情况 .....	5
3.2. 历年月度发电量环比数据 .....	6
4. 装机容量 .....	6
5. 利用小时 .....	7
6. 其他 .....	8
6.1. 供电煤耗 .....	8
6.2. 全国跨区、跨省送电及进出口电量情况 .....	8
6.3. 线损 .....	8
6.4. 煤炭开采与洗选业 .....	8

## 图表目录

图 1: 2004 年-2018 年 7 月分产业用电量和总用电量同比增速 .....	4
图 2: 2018 年 7 月各省市用电量和同比增速 .....	4
图 3: 2000 年~2018 年火电发电量月度数据 .....	5
图 4: 2000 年~2018 年水电发电量月度数据 .....	5
图 5: 我国分地区 6000 千瓦及以上电厂发电装机容量 (截止到 2018 年 7 月) .....	7
图 6: 1-7 月各省市火电利用小时数据 (2018 年与 2017 年对比) .....	7
图 7: 煤炭开采和洗选业用电量 (月度数据) .....	8
表 1: 历年月度发电量环比数据 (2007-2018 年) .....	6

## 1. 2018 年 1-7 月全国电力工业总体情况

近日，中电联发布了 2018 年 1-7 月全国电力工业统计月报。月报显示：

(1) 1-7 月份，全国全社会用电量 38775 亿千瓦时，同比增长 9.0%；7 月份全国全社会用电量 6484 亿千瓦时，同比增长 6.8%。

(2) 1-7 月份，全国规模以上电厂发电量 38373 亿千瓦时，同比增长 7.8%；7 月份发电量 6400 亿千瓦时，同比增加 5.7%。

(3) 7 月用电量增速回落：上半年增速为 9.4%，其中 5、6 月增速分别为 11.4%、8.0%，7 月增速回落至 6.8%。

(4) 7 月发电量增速回落：上半年增速为 8.3%，其中 5、6 月增速分别为 9.8%、6.7%，7 月增速回落至 5.7%。

国家统计局数据显示，2018 年 7 月份中国制造业 PMI 为 51.2%，相比上月（51.5%）有所回落，但仍保持在 51%以上的景气区间，经济继续维持平稳态势。国家统计局数据显示，7 月全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.1%，7 月份全国居民消费价格环比上涨 0.3%。

（备注：1、发电量指标数据（除风电外）是国家统计局统计的规模以上工业企业发电量，风电发电量及其他发电生产经济指标数据均为中电联统计的 6000 千瓦及以上电厂统计口径，全社会用电量指标是全口径数据；2、2011 年起，国家统计局对规模以上工业企业口径进行调整，年主营业务收入由 500 万元提高到 2000 万元；3、从 2018 年 5 月份开始，三次产业划分按照《国家统计局关于修订〈三次产业划分规定(2012)〉的通知》调整。下同。）

## 2. 2018 年 1-7 月全社会用电量情况

### 2.1. 分产业用电量情况

1-7 月份，全国工业增加值增长速度为 6.6%；其中，采矿业增长 1.6%，制造业增长 6.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 10.3%。7 月份，全国工业增加值增长速度为 6.0%；其中，采矿业增长 1.3%，制造业增长 6.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 9.0%。

1-7 月份，全国全社会用电量 38775 亿千瓦时，同比增长 9.0%。7 月，全社会用电量 6484 亿千瓦时，同比增长 6.8%；上半年增速为 9.4%，其中 5、6 月增速分别为 11.4%、8.0%，7 月增速明显回落。7 月，城乡居民用电、三产业用电同比增速、环比增速均较为明显，具体情况如下：

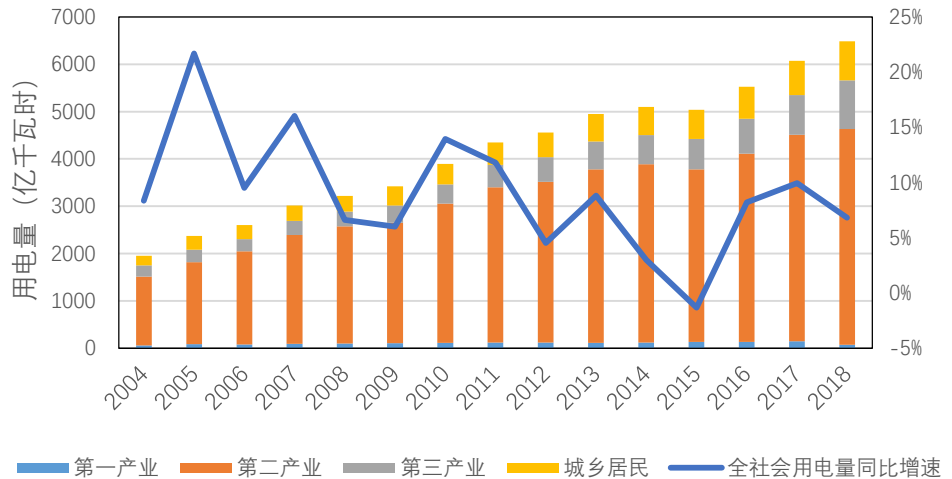
(1) 第一产业用电量 72.4 亿千瓦时，同比增长 7.9%，环比增加 11.9%，占比 1.12%；

(2) 第二产业用电量 4557.4 亿千瓦时，同比增长 4.6%，环比增加 12.9%，占比 70.3%；其中，工业用电量 4489.9 亿千瓦时，同比增长 4.5%，环比增加 12.9%；

(3) 第三产业用电量 1030.7 亿千瓦时，同比增长 11.2%，环比增加 15.5%，占比 15.9%；

(4) 城乡居民生活用电量 824.0 亿千瓦时，同比增长 14.6%，环比增加 23.1%，占比 12.7%。

图 1：2004 年-2018 年 7 月分产业用电量和总用电量同比增速



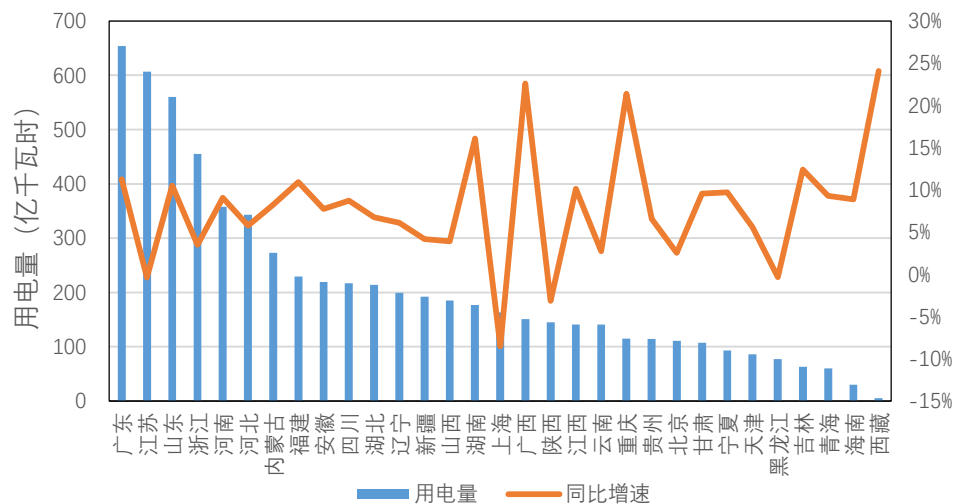
资料来源：中电联，天风证券研究所

## 2.2. 各省市用电量情况

7 月份用电量前 5 的省市分别为：广东（654 亿千瓦时）、江苏（607 亿千瓦时）、山东（560 亿千瓦时）、浙江（455 亿千瓦时）、河南（358 亿千瓦时）。

5 月至 6 月，以南方为主多地较去年提前进入高温天气，多省份单月用电量同比增速超过 15%，7 月全国同比增速相较 5、6 月份有所回落。1-7 月份，全社会用电量同比增长较高的省份有：广西（20.4%）、重庆（14.8%）、湖南（13.4%）、内蒙古（13.2%）、福建（13.2%）、甘肃（12.9%）、西藏（12.6%）、安徽（12.0%）、云南（11.6%）、江西（10.8%）、四川（10.7%）、湖北（10.3%）、辽宁（10.0%）、广东（9.6%）、浙江（9.5%）、青海（9.5%）、宁夏（9.3%）、吉林（9.2%）和山西（9.2%）。

图 2：2018 年 7 月各省市用电量和同比增速



资料来源：中电联，天风证券研究所

## 3. 2018 年 7 月全国发电量情况

1-7 月份，全国规模以上电厂发电量 38373 亿千瓦时，同比增长 7.8%，比去年同期增速提高 1 个百分点。其中，水电 5901 亿千瓦时，同比增长 3.5%；火电 28456 亿千瓦时，同比增长 7.3%；核电 1564 亿千瓦时，同比增长 12.9%，风电 2179 亿千瓦时，同比增长 27.9%。

7 月份发电量 6400 亿千瓦时，同比增加 5.7%；上半年发电量增速为 8.3%，其中 5、6 月增速分别为 9.8%、6.7%，7 月增速明显回落。7 月，火电发电量 4535 亿千瓦时，同比增 4.3%；水电发电量 1291 亿千瓦时，同比增 6.0%；核电发电量 264 亿千瓦时，同比增 14.2%；风电发电量 262 亿千瓦时，同比增 28.7%。

7 月来水情况较好，水电发电量提升显著，当月同比增速高于上半年同比增速 2.3 个百分点；受水电电量增加的影响，火电 7 月电量同比增速低于上半年同比增速 2 个百分点。

### 3.1. 分电源发电情况

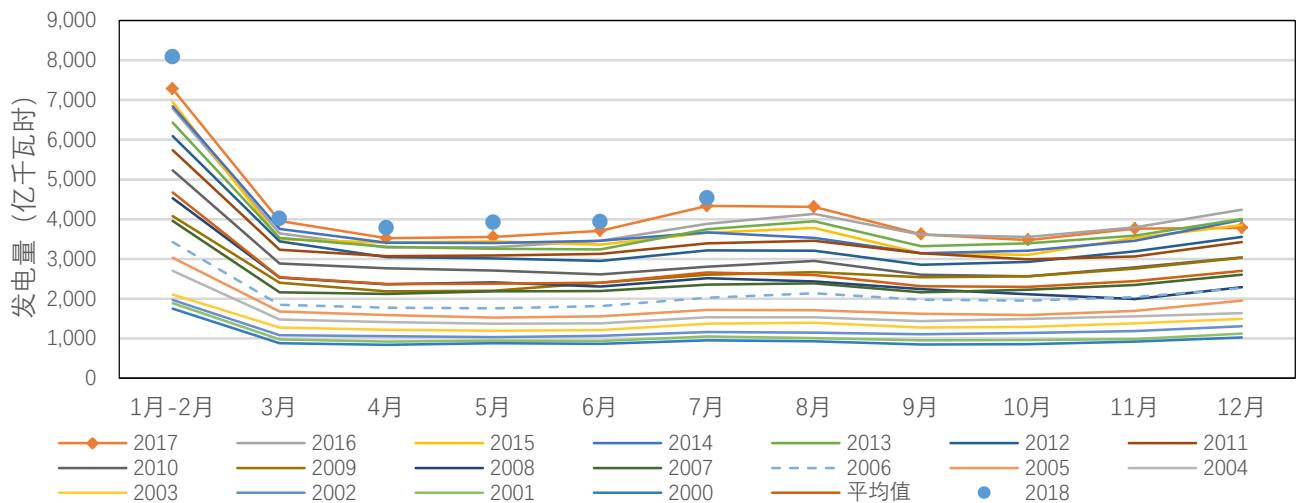
(1) 1-7 月份，火电发电量 28456 亿千瓦时，同比增长 7.3%；火电累计发电量占比 74.2%；7 月份火电发电量 4535 亿千瓦时，同比增 4.3%。

(2) 1-7 月份，水电发电量 5901 亿千瓦时，同比增长 3.5%；1-7 月累计发电量占比 15.4%；7 月份水电发电量 1291 亿千瓦时，同比增加 6.0%；

(3) 1-7 月份，核电发电量 1564 亿千瓦时，同比增长 12.9%；1-7 月累计发电量占比 4.1%；7 月份核电发电量 264 亿千瓦时，同比增 14.2%；

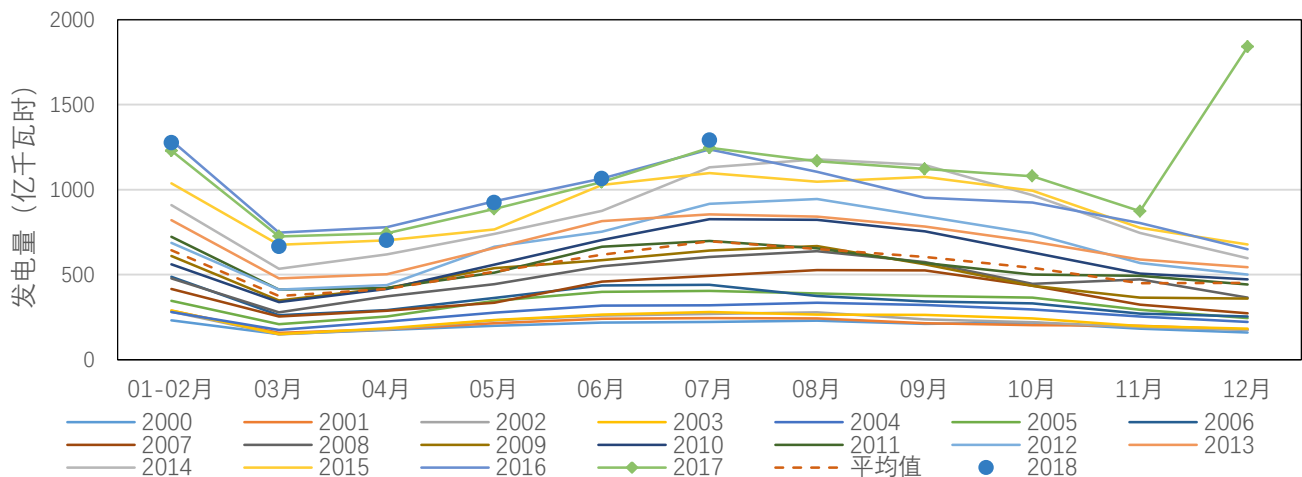
(4) 1-7 月份，风电发电量 2179 亿千瓦时，同比增 27.9%；1-7 月累计发电量占比 5.7%；7 月份风电发电量 262 亿千瓦时，同比增 28.7%。

图 3：2000 年~2018 年火电发电量月度数据



资料来源：中电联，天风证券研究所

图 4：2000 年~2018 年水电发电量月度数据



资料来源：中电联，天风证券研究所

### 3.2. 历年月度发电量环比数据

2018年7月发电量环比增15.31%，比2007-2017年平均环比增速高5.05个百分点。

表 1：历年月度发电量环比数据（2007-2018年）

年份	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
2007	-5.23%	10.36%	0.10%	3.81%	5.72%	7.37%	2.54%	-7.68%	-1.17%	0.98%
2008	-7.64%	13.89%	-2.88%	4.25%	0.02%	8.89%	-1.09%	-8.48%	-8.55%	-3.96%
2009	-3.89%	16.06%	-4.26%	4.65%	5.83%	11.34%	2.94%	-7.72%	-1.78%	3.62%
2010	-5.85%	10.67%	-1.59%	2.66%	1.82%	8.94%	3.36%	-10.30%	-4.92%	3.74%
2011	-1.94%	13.10%	-4.34%	3.05%	5.11%	7.14%	0.21%	-9.38%	-5.70%	1.99%
2012	-4.93%	16.41%	-9.52%	4.84%	0.92%	10.60%	0.50%	-10.65%	-0.25%	2.89%
2013	-5.58%	10.77%	-4.77%	2.75%	3.63%	12.73%	4.01%	-13.58%	-0.11%	2.01%
2014	-7.08%	10.96%	-6.13%	3.90%	3.74%	10.19%	-1.76%	-8.41%	-2.10%	0.92%
2015	-4.61%	5.38%	-1.34%	2.51%	4.01%	7.26%	1.29%	-11.79%	-2.07%	4.64%
2016	-8.20%	11.69%	-7.00%	4.31%	5.87%	12.19%	2.02%	-12.54%	-0.75%	3.25%
2017	-7.48%	10.98%	-9.17%	3.16%	5.17%	16.24%	-1.68%	-12.21%	-3.48%	3.14%
2018	0.60%	1.07%	-3.32%	6.57%	1.97%	15.31%				
2007~2017年 均值	-5.68%	10.95%	-4.63%	3.63%	3.80%	10.26%	1.12%	-10.25%	-2.81%	2.11%
差值	6.28%	-9.88%	1.31%	2.94%	-1.83%	5.05%				

注：1-2月的环比数据计算方法为，取1-2月的发电总量平均值，环比上一年11月的发电量数值（由于12月的电量数据涉及到全年电量调整，故取11月数据）。

资料来源：中电联，天风证券研究所

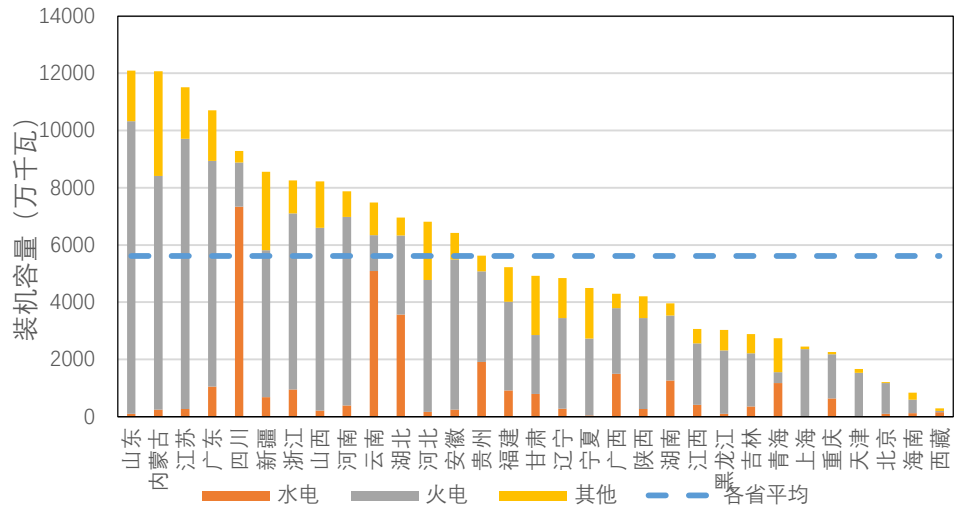
### 4. 装机容量

截至7月底，全国6000千瓦及以上电厂发电设备容量17.4亿千瓦，同比增长5.9%；其中，水电3.0亿千瓦，同比增长3.1%；火电11.1亿千瓦，同比增长3.8%；核电3803万千瓦，同比增长9.5%；风电1.7亿千瓦，同比增长11.4%。6000千瓦及以上发电装机容量前五的省份为山东（12093万千瓦）、内蒙古（12075万千瓦）、江苏（11508万千瓦）、广东（10703万千瓦）、四川（9289万千瓦）。

1-7月，全国新增发电装机容量6663万千瓦，同比减少3.1%；其中，水电新增479万千瓦，同比减少28%；火电新增1880万千瓦，同比减少0.2%；核电新增221万千瓦，同比增长104%；风电新增946万千瓦，同比增长30%；太阳能发电新增3127万千瓦，同比减少10.5%。1-7月整体来看，水电、火电装机增速放缓，核电、风电装机容量增速明显。

从单月数据来看，7月新增装机：全国共1452万千瓦，其中水电230万千瓦，火电365万千瓦；6月新增装机：全国共1822万千瓦，其中水电101万千瓦，火电535万千瓦；1-5月新增装机：全国共3388万千瓦，其中水电148万千瓦，火电980万千瓦。6、7月新增装机明显高于前5个月的单月平均水平，原因之一可能是之前因停建、缓建政策暂停的项目在逐步重启。

图 5：我国分地区 6000 千瓦及以上电厂发电装机容量（截止到 2018 年 7 月）



资料来源：中电联，天风证券研究所

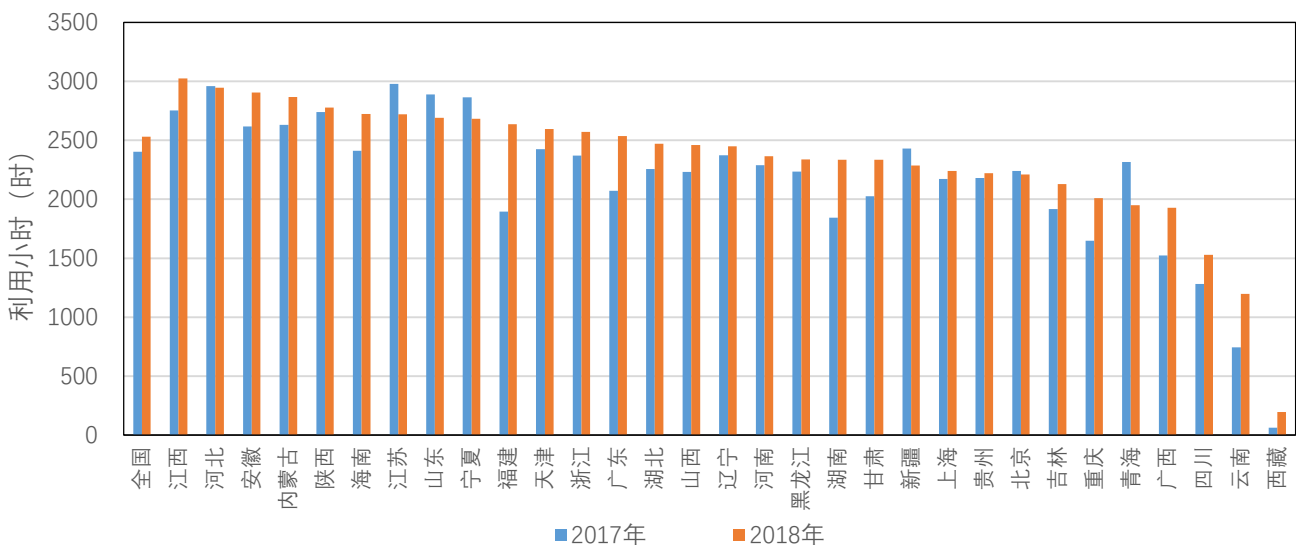
## 5. 利用小时

1-7 月，全国发电设备累计平均利用小时为 2224 小时，比上年同期增加 75 小时。其中，水电 1924 小时，比上年同期增加 3 小时；火电 2529 小时，比上年同期增加 128 小时；核电 4135 小时，比上年同期增加 49 小时；并网风电 1292 小时，比上年同期增加 174 小时。

1-7 月，火电利用小时各月均高于去年同期水平，改善趋势显著。多省市火电利用小时数同比明显提升，其中云南 61.3%，福建 39.0%，湖南 26.6%，广西 26.4%，广东 22.4%，重庆 21.9%。

7 月，全国发电设备累计平均利用小时为 365 小时，同比增速为 2.0%。其中，火电 404 小时，同比增速 3.1%，低于上半年同比增速 2.6 个百分点；水电 419 小时，同比增速 2.9%，高于上半年同比增速 3.5 个百分点。7 月来水情况较好，水电利用小时相对于上半年显著提高，挤占了火电的一部分利用小时增速空间。

图 6：1-7 月各省市火电利用小时数据（2018 年与 2017 年对比）



资料来源：中电联，天风证券研究所

## 6. 其他

### 6.1. 供电煤耗

1-7 月份，全国供电标准煤耗为 309 克/千瓦时，比上年同期降低 1 克/千瓦时。

### 6.2. 全国跨区、跨省送电及进出口电量情况

1-7 月份，全国跨区送电 2515 亿千瓦时，同比增长 14.3%；其中，7 月送出 522 亿千瓦时，同比增长 5.5%。各省送出电量合计 7080 亿千瓦时，同比增长 18%；其中，7 月送出 1344 亿千瓦时，同比增长 12.6%。

1-7 月份，进出口电量合计 151 亿千瓦时，同比增长 1.7%。其中进口电量 29 亿千瓦时，同比增长 4.0%；出口电量 122 亿千瓦时，同比增长 1.1%。

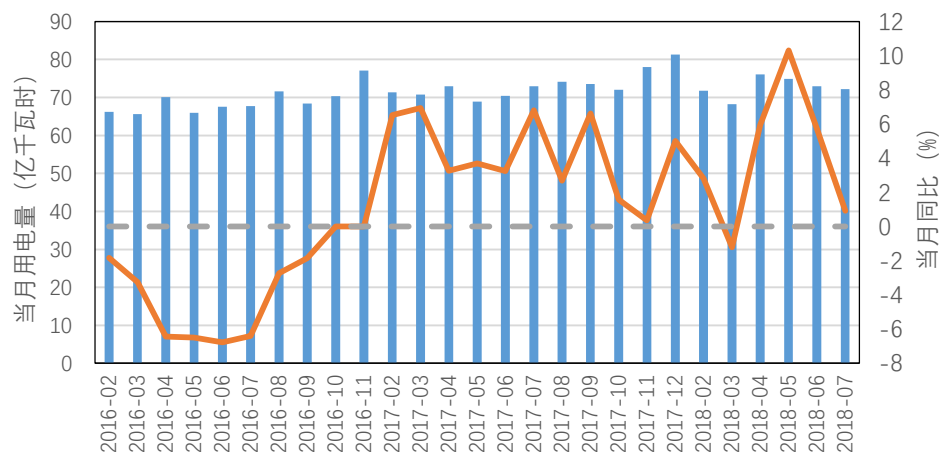
### 6.3. 线损

1-7 月份，线损电量 2315 亿千瓦时，同比增加 98 亿千瓦时；线损率 6.91%，同比减少 0.38 个百分点。

### 6.4. 煤炭开采与洗选业

1-7 月份，煤炭开采与洗选业用电量 517.2 亿千瓦时，同比增加 5.56%；7 月份，煤炭开采与洗选业用电量 72.2 亿千瓦时，同比增加 0.92%。

图 7：煤炭开采和洗选业用电量（月度数据）



资料来源：中电联，wind，天风证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com