

中性

——维持

证券研究报告/行业研究/月度策略

日期：2018年8月22日

行业：电力生产业



分析师：冀丽俊

Tel: 021-73686156

E-mail: jilijun@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120017

发电量增速环比回落，水电旺季发力

——2018年8月电力行业月报

■ 主要观点

发电量：同比增长 7.8%

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%，增速比上年同期提高 1.0 个百分点。其中：全国规模以上电厂火电发电量 28456 亿千瓦时，同比增长 7.3%，增速比上年同期回落 0.5 个百分点；水电发电量 5901 亿千瓦时，同比增长 3.5%，增速比上年同期提高 6.9 个百分点。

1-7 月份，全国发电设备累计平均利用小时 2224 小时，比上年同期增加 75 小时。1-7 月份，全国基建新增发电生产能力 6643 万千瓦，比上年同期少投产 221 万千瓦。新增发电生产能力同比降低。

用电量：同比提高

1-7 月份，全国全社会用电量 38775 亿千瓦时，同比增长 9.0%，增速比上年同期提高 2.1 个百分点。

1-7 月份，第一产业用电量 400 亿千瓦时，同比增长 10.0%，对全社会用电量增长的贡献率为 1.1%；第二产业用电量 26883 亿千瓦时，同比增长 7.0%，占全社会用电量的比重为 69.3%，对全社会用电量增长的贡献率为 55.0%；第三产业用电量 6101 亿千瓦时，同比增长 14.2%，占全社会用电量的比重为 15.7%，对全社会用电量增长的贡献率为 23.7%；城乡居民生活用电量 5391 亿千瓦时，同比增长 13.6%，占全社会用电量的比重为 13.9%，对全社会用电量增长的贡献率为 20.2%。

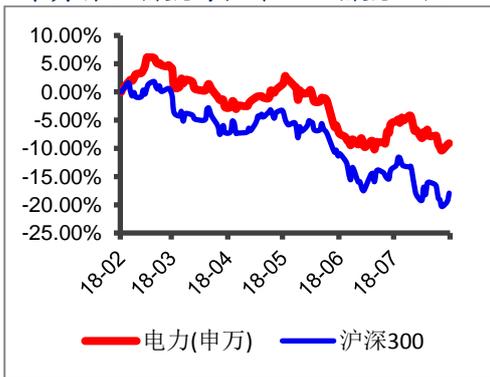
降电价目标基本完成

李克强总理在今年《政府工作报告》中提出，要大幅降低企业非税负担，降低电网环节收费和输配电价价格，一般工商业电价平均降低 10%。国家发改委新闻发言人、经济运行调节局局长赵辰昕在 8 月 16 日召开的专题新闻发布会上表示，降低一般工商业电价分 8 项措施有序推进，截至目前已合计降费达 821 亿元以上。按照此前预估的一般工商业电价降低 10%，降价金额将超过 800 亿元计算，今年降电价目标已经基本完成。

行业评级：维持“中性”的行业投资评级

目前，火电在占总发电量的比例超过七成，考虑到煤炭价格高位，因此，维持电力行业评级“中性”。可适当关注电力改革的进展情况，关注火电利用小时增加盈利改善的公司以及受益于水电旺季的公司。

6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：JLJ18-IT07

首次报告日期：2013年6月18日

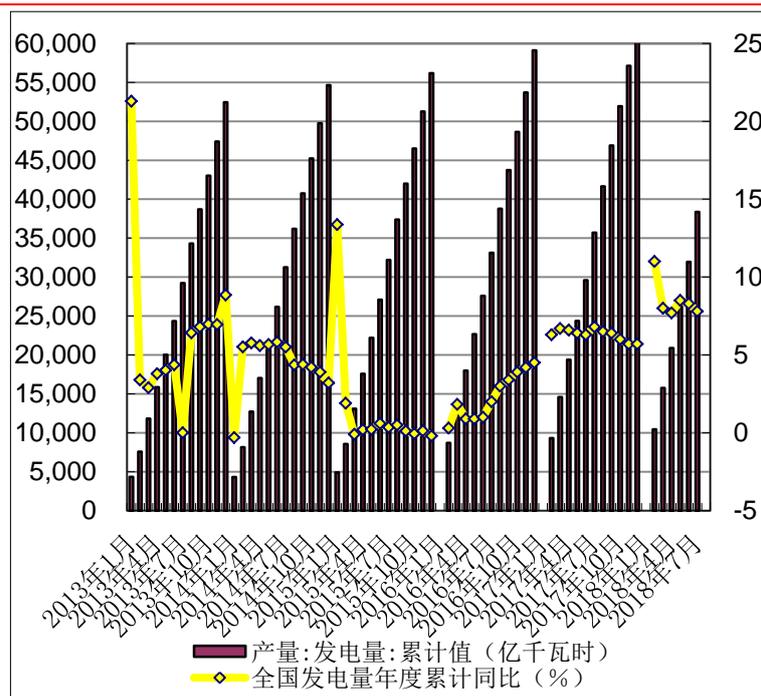
相关报告：

一、2018年1-7月电力行业动态情况

1.1 发电量：同比提高

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%，增速比上年同期提高1.0个百分点。

图1 全国累计发电量及累计同比

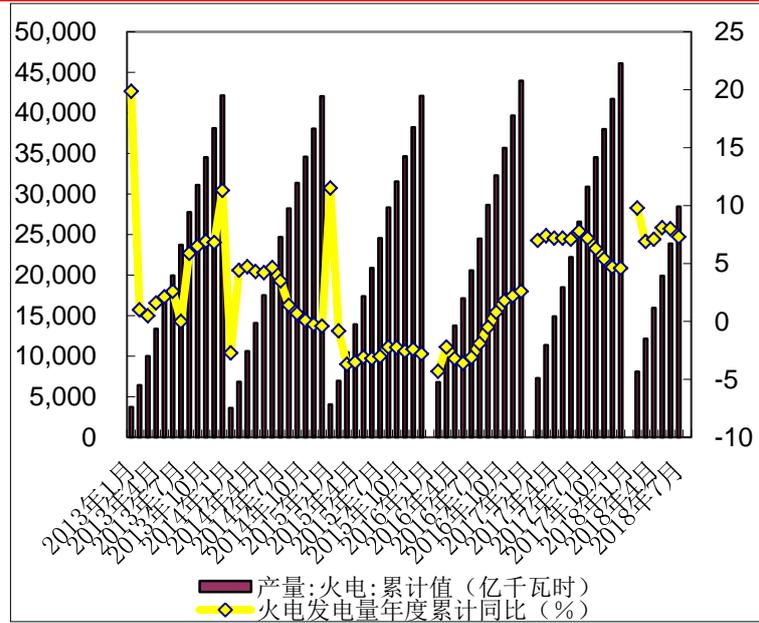


数据来源：中电联

截至7月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量17.4亿千瓦，同比增长5.9%，增速比上年同期回落1.4个百分点。其中，水电3.0亿千瓦、火电11.1亿千瓦、核电3803万千瓦、并网风电1.7亿千瓦。

1-7月份，全国规模以上电厂火电发电量28456亿千瓦时，同比增长7.3%，增速比上年同期回落0.5个百分点。分省份看，全国除青海(-19.4%)、西藏(-8.7%)、江苏(-3.9%)和山东(-3.3%)外，其他省份火电发电量均实现正增长。其中，增速超过40%的省份有福建(48.5%)和云南(44.5%)，增速超过20%的省份有湖南(29.8%)、广西(29.2%)和重庆(22.8%)；增速超过10%的省份有甘肃(15.8%)、四川(14.7%)、吉林(13.7%)、广东(13.5%)、海南(12.9%)、江西(12.0%)、宁夏(12.0%)、湖北(11.8%)、内蒙古(11.6%)、和黑龙江(11.5%)。

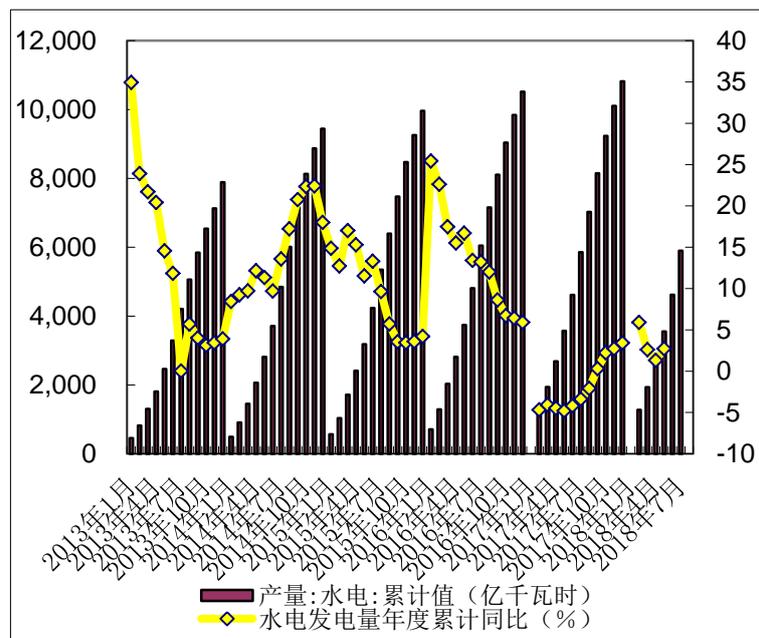
图 2 火电累计发电量及累计同比



数据来源：中电联

1-7月份，全国规模以上电厂水电发电量 5901 亿千瓦时，同比增长 3.5%，增速比上年同期提高 6.9 个百分点。全国水电发电量前三位的省份为四川（1530 亿千瓦时）、云南（1204 亿千瓦时）和湖北（829 亿千瓦时），其合计水电发电量占全国水电发电量的 60.4%，同比分别增长 3.3%、5.1%和 5.5%。

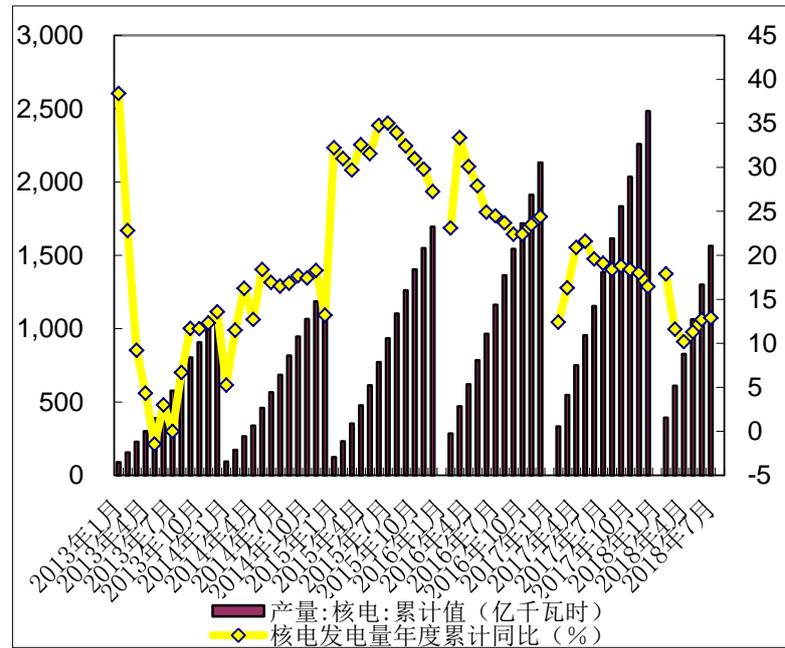
图 3 水电累计发电量及累计同比



数据来源：中电联

1-7 月份，全国核电发电量 1564 亿千瓦时，同比增长 12.9%，增速比上年同期回落 6.2 个百分点。

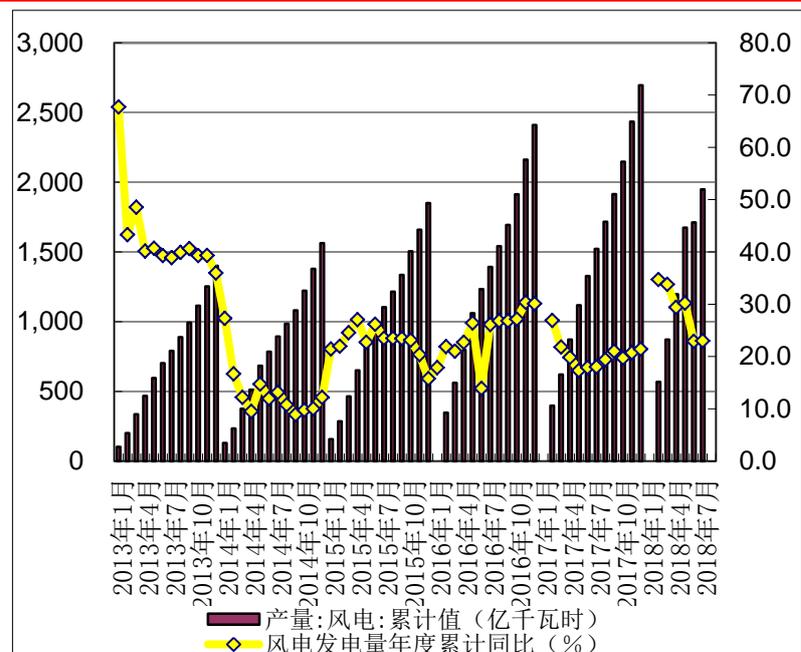
图 4 核电累计发电量及累计同比



数据来源：中电联

1-7 月份，全国 6000 千瓦及以上风电厂发电量 2179 亿千瓦时，同比增长 27.9%，增速比上年同期提高 5.5 个百分点。

图 5 风电累计发电量及累计同比

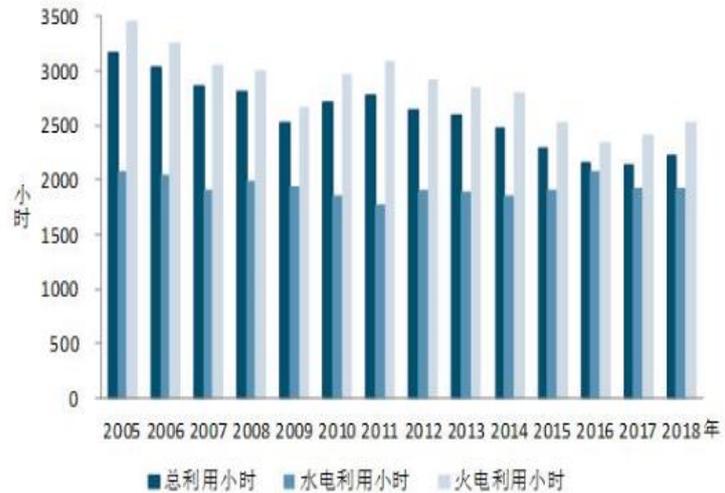


数据来源：中电联

1.2 利用小时：同比增加

1-7 月份，全国发电设备累计平均利用小时 2224 小时，比上年同期增加 75 小时。

图 6 发电设备历年 1-7 月平均利用小时



数据来源：中电联

1-7 月份，全国火电设备平均利用小时为 2529 小时，比上年同期增加 128 小时。

1-7 月份，全国水电设备平均利用小时为 1924 小时，比上年同期增加 3 小时。

1-7 月份，全国核电设备平均利用小时 4135 小时，比上年同期增加 49 小时。

1-7 月份，全国风电设备平均利用小时 1292 小时，比上年同期增加 174 小时。

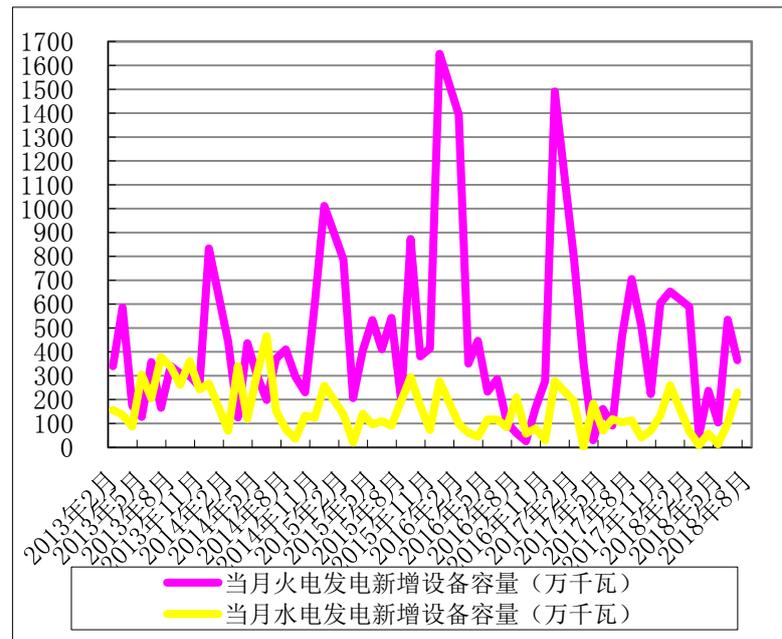
1-7 月份，全国太阳能发电设备平均利用小时 741 小时。

1.3 新增发电生产能力：同比减低

1-7 月份，全国基建新增发电生产能力 6643 万千瓦，比上年同期少投产 221 万千瓦。其中，水电 479 万千瓦、火电 1880 万千瓦、核电 221 万千瓦、风电 946 万千瓦、太阳能发电 3127 万千瓦。水电、火电和太阳能发电比上年同期少投产 189、4 和 366 万千瓦，核电和风电分别比上年同期多投产 113 和 216 万千瓦。

新增发电生产能力同比减低，其中核电和风电同比增加。

图 7 当月发电新增设备容量

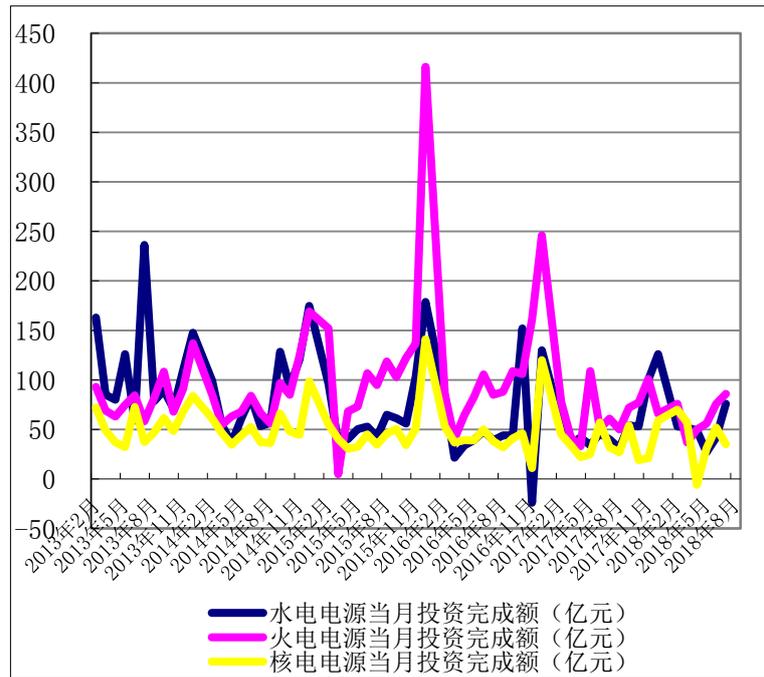


数据来源: 中电联

1-7 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 1238 亿元, 同比下降 1.4%。其中, 水电 299 亿元, 同比增长 17.9%; 火电 381 亿元, 同比增长 1.8%; 核电 239 亿元, 同比增长 11.3%; 风电 242 亿元, 同比下降 5.1%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 69.2%, 比上年同期降低 1.0 个百分点。

1-7 月份, 全国电网工程完成投资 2347 亿元, 同比下降 16.6%。

图 8 主要电源工程投资完成额



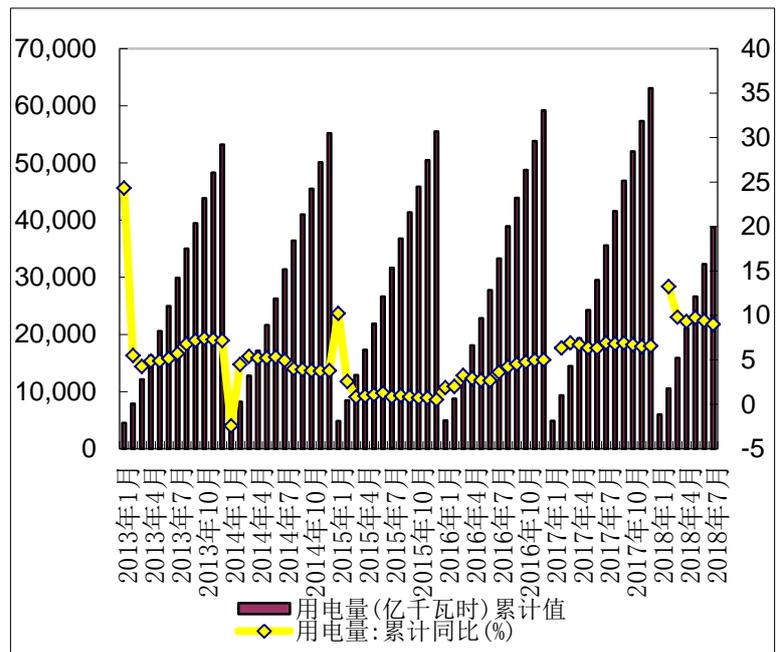
数据来源：中电联

1.4 用电量：同比提高

1-7 月份，全国全社会用电量 38775 亿千瓦时，同比增长 9.0%，增速比上年同期提高 2.1 个百分点。

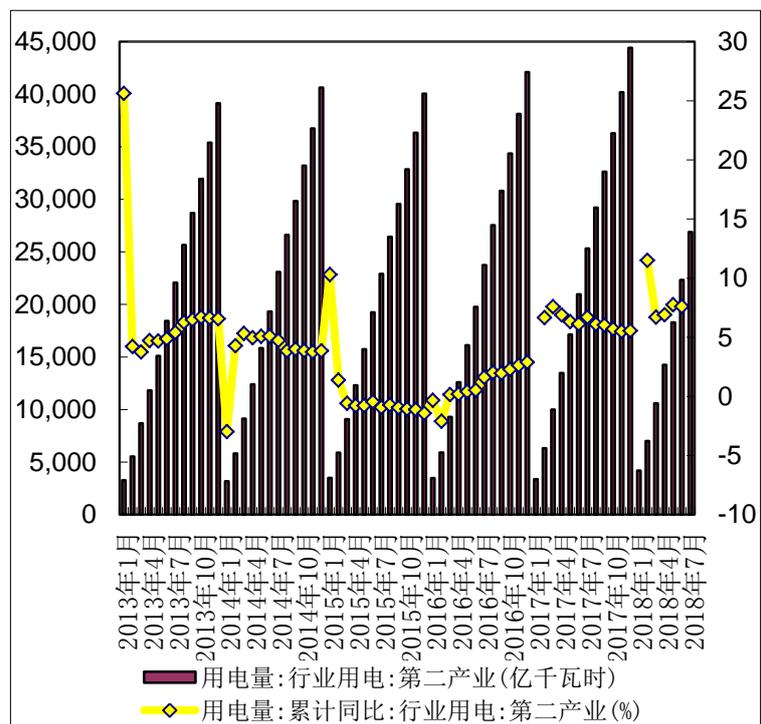
1-7 月份，第一产业用电量 400 亿千瓦时，同比增长 10.0%，对全社会用电量增长的贡献率为 1.1%；第二产业用电量 26883 亿千瓦时，同比增长 7.0%，占全社会用电量的比重为 69.3%，对全社会用电量增长的贡献率为 55.0%；第三产业用电量 6101 亿千瓦时，同比增长 14.2%，占全社会用电量的比重为 15.7%，对全社会用电量增长的贡献率为 23.7%；城乡居民生活用电量 5391 亿千瓦时，同比增长 13.6%，占全社会用电量的比重为 13.9%，对全社会用电量增长的贡献率为 20.2%。

图 9 全国累计用电量和同比增速



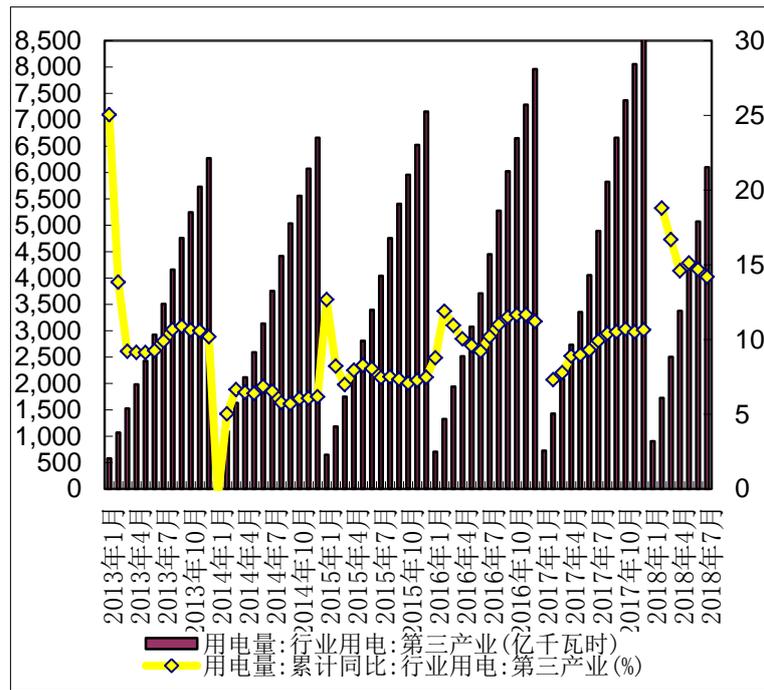
数据来源：wind 资讯

图 10 第二产业累计用电量和同比增速



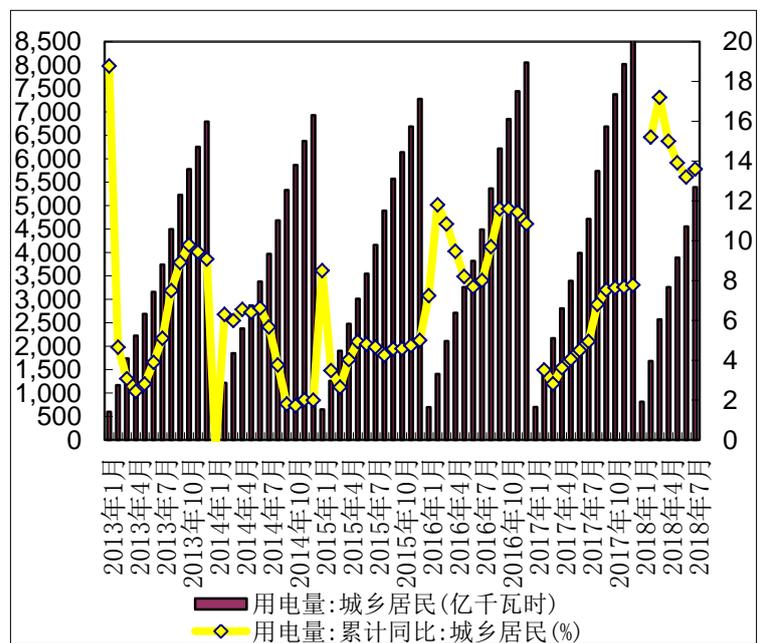
数据来源：wind 资讯

图 11 第三产业累计用电量和同比增速



数据来源：wind 资讯

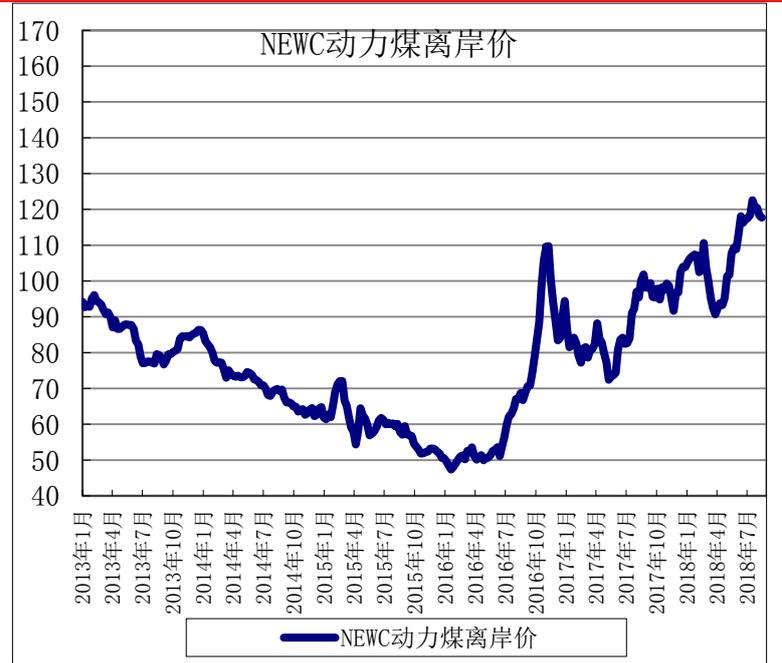
图 12 城乡居民用电量情况



数据来源：wind 资讯

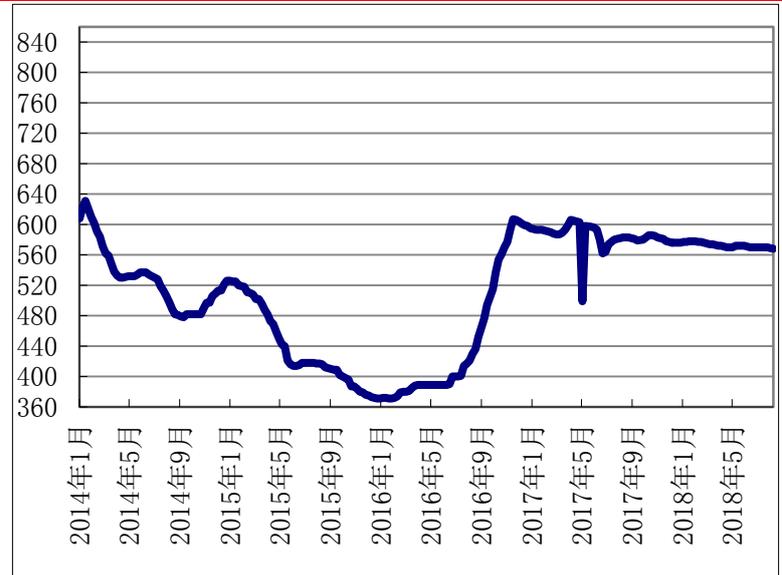
1.5 动力煤价格：小幅回落

图 13 澳大利亚 New Castle 港动力煤离岸价（美元/吨）



数据来源：煤炭信息网

图 14 环渤海动力煤价格指数（Q5500K） 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯

二、行业策略

2.1 行业动态

发改委：一般工商业电价合计已降 821 亿元以上，降费目标基本实现

李克强总理在今年《政府工作报告》中提出，要大幅降低企业非税负担，降低电网环节收费和输配电价价格，一般工商业电价平均降低 10%。

国家发改委新闻发言人、经济运行调节局局长赵辰昕在 8 月 16 日召开的专题新闻发布会上表示，降低一般工商业电价分 8 项措施有序推进，截至目前已合计降费达 821 亿元以上。

按照此前预估的一般工商业电价降低 10%，降价金额将超过 800 亿元计算，今年降电价目标已经基本完成。

自 2018 年 3 月份以来，发改委先后于 4 月、5 月和 7 月发布了三份降电价文件，分阶段推进降低一般工商业电价的目标。

2018 年 3 月 28 日，发改委发布了特急《关于降低一般工商业电价有关事项的通知》，分两批实施降价措施，第一批降价措施全部用于降低一般工商业电价，自 2018 年 4 月 1 日起执行。

2018 年 5 月 15 日，发改委发布《国家发展改革委关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》，电力行业增值税税率由 17% 调整到 16% 后所腾出的电价空间，全部用于降低一般工商业电价，预计可降低一般工商业电价每千瓦时 2.16 分，涉及降价金额约 216 亿元，于 5 月 1 日起执行。

7 月 25 日，国家发改委发布《关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》，将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价，规定自 2018 年 7 月 1 日起执行。

此外，国务院也在《关于开展 2018 年国务院大督查的通知》中提到，要将降低电网环节收费和输配电价格，一般工商业电价平均降低 10% 情况成督查重点。（北极星售电网）

2.2 行业评级：维持“中性”的行业投资评级

目前，火电在占总发电量的比例超过七成，考虑到煤炭价格高位，因此，维持电力行业评级“中性”。可适当关注电力改革的进展情况，关注火电利用小时增加盈利改善的公司以及受益于水电旺季的公司。

三、风险提示

- 1、股票市场波动导致的系统性风险；
- 2、相关行业发展政策推出缓于预期；
- 3、原材料价格、人工成本大幅上涨。

分析师承诺

冀丽俊

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。