

电力

证券研究报告
2019年07月17日

6月用电量增速回升至5.5%，火电发电量增速由负转正

用电量1-6月同比增长5.0%，6月份同比增速回升至5.5%

1-6月全社会用电量33980亿千瓦时，同比增5.0%。6月全社会用电量同比增速5.5%（3、4、5月分别为7.5%、5.8%、2.3%），增速回升的主要原因是工业用电量增速反弹。1-6月，第一产业用电量345亿千瓦时，同比增5.0%；第二产业用电量23091亿千瓦时，同比增3.1%；第三产业用电量5552亿千瓦时，同比增9.4%；城乡居民生活用电量4993亿千瓦时，同比增9.6%。1-6月份，全国工业用电量22679亿千瓦时，同比增长2.9%，其中，2-6月增速分别为6.7%、6.1%、3.8%、0.5%、4.8%。

发电量1-6月同比增长3.3%，6月增速2.8%，火电增速由负转正

1-6月份，全国规模以上电厂发电量33673亿千瓦时，同比增长3.3%；其中，火电同比增0.2%，水电同比增11.8%，核电同比增23.1%，风电同比增11.5%。6月份，单月发电量5834亿千瓦时，同比增长2.8%，其中，水电同比增长6.9%，火电同比增长0.1%，核电同比增长17.8%，风电同比增长23.4%。

分发电类型看，火电增速继4月由正转负后5月下滑至-4.9%，6月同比增长0.1%、由负转正；得益于南方部分地区来水较好，水电3、4月持续发力，同比增长22.0%、18.2%，5月增速回落至10.8%，6月增速继续下滑至6.9%；核电因新机组陆续投入运行，保持较高增速，3、4月分别增长31.7%、28.8%，5月增速回落至15.4%，6月增速回升至17.8%。

6月工业用电量反弹，火电电量在受到多重冲击后出现反转态势。我们认为，除需求侧影响之外，沿海省份的能源“双控”政策也是造成火电发电量4-5月下滑的重要原因；水电来水较好、核电新机组投产较多、新能源消纳改善也在一定程度上挤压了火电的空间。

1-6月新增装机同比减少1194万千瓦，火电、核电、风电新增装机增加

截至6月底，全国6000千瓦及以上电厂发电设备容量18.4亿千瓦，同比增长5.7%。其中水电同比增长2.3%；火电同比增长3.8%；核电同比增长24.3%；风电同比增长12.2%；太阳能发电同比增长17.9%。

1-6月，全国新增装机容量4074万千瓦，同比减少1194万千瓦；其中，水电182万千瓦，同比减少67万千瓦；火电1693万千瓦，同比增加178万千瓦；风电909万千瓦，同比增加99万千瓦；太阳能发电1164万千瓦，同比减少1417万千瓦；核电125万千瓦，同比增加12万千瓦。

1-6月利用小时同比下降24小时，水电利用小时提升显著

1-6月全国发电设备利用小时为1834小时，同比减少24小时。水电1674小时，同比增加169小时；火电2066小时，同比减少60小时；核电3429小时，同比减少118小时；并网风电1133小时，同比减少10小时。

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

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

周迪 联系人
zhoudi@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《电力-行业点评:发改委全面放开经营性电力用户发用电计划,各地政策将因地制宜》 2019-06-28
- 2 《电力-行业点评:5月用电量增速回落至2.3%,火电发电量降幅扩大至4.9%》 2019-06-18
- 3 《电力-行业点评:风电电价政策落地,陆上风电逐步退坡,海上风电平稳过渡》 2019-05-25

内容目录

1. 2019年1-6月全国电力工业总体情况.....	3
2. 2019年1-6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. 2019年1-6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.....	7
5. 利用小时.....	7
6. 其他.....	8
6.1. 供电煤耗和厂用电	8
6.2. 全国跨区、跨省送电及进出口电量情况	8
6.3. 电力销售及负荷情况.....	8
6.4. 电力投资和建设情况.....	8
6.5. 煤炭开采与洗选业用电情况	9

图表目录

图 1: 2005年-2019年每年6月分产业用电量和总用电量同比增速.....	4
图 2: 2019年6月单月各省市用电量(亿千瓦时)和同比增速(%)	4
图 3: 2000年~2019年火电发电量月度数据	5
图 4: 2000年~2019年水电发电量月度数据	6
图 5: 我国分地区6000千瓦及以上电厂发电装机容量(截止到2019年6月).....	7
图 6: 1-6月各省市火电利用小时数据(2019年与2018年对比)	8
图 7: 煤炭开采和洗选业用电量(更新至2019年6月)	9
表 1: 中电联公布的用电量同比增速与基于历史数据计算结果的对比	3
表 2: 中电联公布的发电量同比增速与基于历史数据计算结果的对比	5
表 3: 历年月度发电量环比数据(2008-2019年)	6

1. 2019 年 1-6 月全国电力工业总体情况

近日，中电联发布了 2019 年 1-6 月全国电力工业统计月报。月报显示：

(1) 1-6 月份，全国全社会用电量 33980 亿千瓦时，同比增长 5.0%。6 月份全社会用电量 5987 亿千瓦时，同比增长 5.5%。

(2) 1-6 月份，全国规模以上电厂发电量 33673 亿千瓦时，同比增长 3.3%。6 月份，单月发电量 5589 亿千瓦时，同比增长 2.8%。

国家统计局数据显示，2019 年 6 月份，中国制造业 PMI 为 49.4%，制造业景气水平与上月相当。本月四个主要特点：一是生产总体保持扩张，产业转型升级继续推进，生产指数为 51.3%，虽比上月回落 0.4 个百分点，但继续保持在扩张区间。二是市场订单增长动力偏弱，外贸发展环境趋紧。三是受国内外大宗商品价格波动和部分行业供求关系变化等影响，价格指数双双回落。四是企业对近期市场发展预期基本稳定，企业生产经营活动预期指数为 53.4%，在调查的 21 个行业中，有 18 个位于扩张区间。6 月份，非制造业商务活动指数为 54.2%，比上月微落 0.1 个百分点，连续 6 个月保持在 54.0% 以上的较高景气区间，表明非制造业总体保持稳中有进的发展态势。

1-6 月份，全国工业增加值增长速度为 6.0%。其中，采矿业增长 3.5%，制造业增长 6.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 7.3%。6 月份，全国工业增加值增长速度为 6.3%。其中，采矿业增长 7.3%，制造业增长 6.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 6.6%。

(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. 2019 年 1-6 月全社会用电量情况

2.1. 分产业用电量情况

1-6 月份，全国全社会用电量 33980 亿千瓦时，同比增长 5.0%，其中，6 月份全国全社会用电量 5987 亿千瓦时，同比增长 5.5%。

分产业看，1-6 月份，第一产业用电量 345 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第二产业用电量 23091 亿千瓦时，同比增长 3.1%；第三产业用电量 5552 亿千瓦时，同比增长 9.4%；城乡居民生活用电量 4993 亿千瓦时，同比增长 9.6%。

1-6 月份，全国工业用电量 22679 亿千瓦时，同比增长 2.9%。其中，6 月份全国工业用电量 4167 亿千瓦时，同比增长 4.8%。

6 月单月，分产业用电量情况如下：

- (1) 第一产业用电量 67.4 亿千瓦时，同比增长 3.78%，占比 1.1%；
- (2) 第二产业用电量 4237.7 亿千瓦时，同比增长 4.94%，占比 70.8%；
- (3) 第三产业用电量 964.2 亿千瓦时，同比增长 8.07%，占比 16.1%；
- (4) 城乡居民生活用电量 717.7 亿千瓦时，同比增长 6.85%，占比 12%。

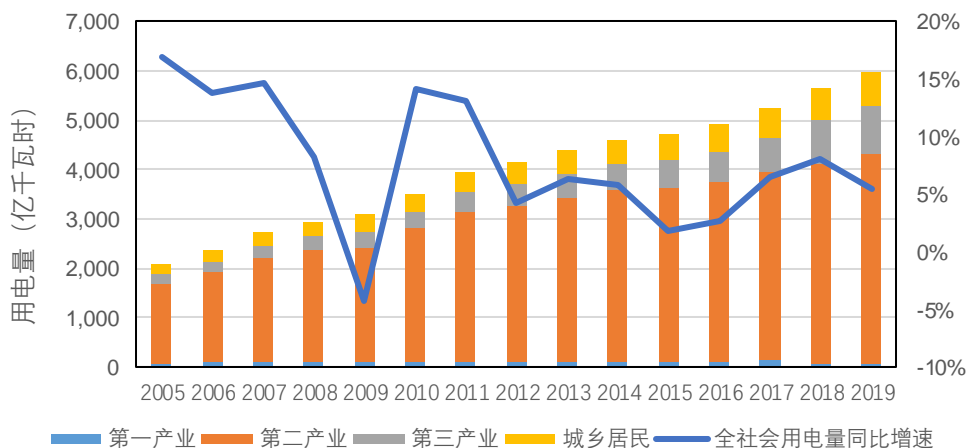
表 1：中电联公布的用电量同比增速与基于历史数据计算结果的对比

	1-6 月用电量增速	6 月用电量增速
公布数据	5.00%	5.51%
计算数据	5.23%	5.72%

注：全社会用电量指标是全口径统计，上述两组数据一致性较高。

资料来源：中电联，天风证券研究所

图 1：2005 年-2019 年每年 6 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

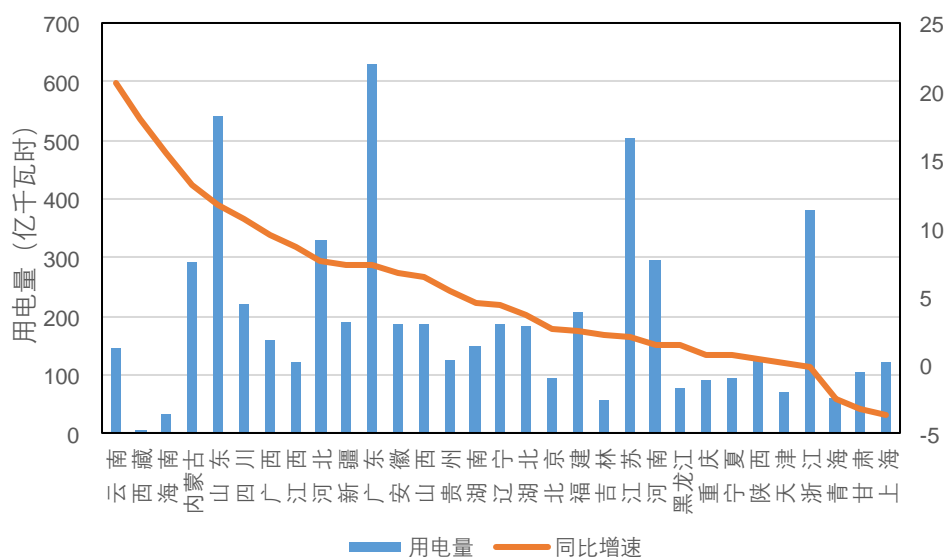
2.2. 各省市用电量情况

6 月份，用电量前 5 的省市分别为：广东（632 亿千瓦时）、山东（543 亿千瓦时）、江苏（503 亿千瓦时）、浙江（382 亿千瓦时）、河北（330 亿千瓦时）。

6 月份，用电量同比增速前五的省市（西藏和海南总量较小，不纳入排序）分别为：云南（20.6%）、内蒙古（13.16%）、山东（11.77%）、四川（10.68%）、广西（9.48%）

分省份看，1-6 月份，除青海、甘肃和上海外，全国各省份全社会用电量均实现正增长。其中，全社会用电量同比增长超过全国平均水平（5.0%）的省份依次为：西藏（16.6%）、内蒙古（12.1%）、广西（10.9%）、海南（9.9%）、四川（9.3%）、新疆（9.2%）、湖北（8.8%）、安徽（8.8%）、山西（7.6%）、江西（7.5%）、河北（7.0%）、贵州（6.9%）、云南（6.7%）和湖南（6.5%）。

图 2：2019 年 6 月单月各省市用电量（亿千瓦时）和同比增速（%）



资料来源：中电联，天风证券研究所

3. 2019 年 1-6 月全国发电量情况

1-6 月份，全国规模以上电厂发电量 33673 亿千瓦时注，同比增长 3.3%。其中，水电 5138 亿千瓦时，同比增长 11.8%；火电 24487 亿千瓦时，同比增长 0.2%；核电 1600 亿千瓦时，同比增长 23.1%；风电 2145 亿千瓦时，同比增长 11.5%。

6 月份，单月发电量 5834 亿千瓦时，同比增长 2.8%。其中，水电 1136 亿千瓦时，同比增长 6.9%；火电 4052 亿千瓦时，同比增长 0.1%；核电 280 亿千瓦时，同比增长 17.8%；风电 302 亿千瓦时，同比增长 23.4%。

发电量数据（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。我们认为统计口径的差异可能是用电量增速和发电量增速有一定差异的主要原因。

分发电类型看，火电增速继 4 月由正转负后 5 月下滑至 -4.9%，6 月同比增长 0.1%、由负转正；得益于南方部分地区来水较好，水电 3、4 月持续发力，同比增长 22.0%、18.2%，5 月增速回落至 10.8%，6 月增速继续下滑至 6.9%；核电因新机组陆续投入运行，保持较高增速，3、4 月分别增长 31.7%、28.8%，5 月增速回落至 15.4%，6 月增速回升至 17.8%。

表 2：中电联公布的发电量同比增速与基于历史数据计算结果的对比

	1-6 月发电量 增速	1-6 月火电增 速	1-6 月水电增 速	1-6 月核电增 速	1-6 月风电增 速
公布数据	3.3%	0.2%	11.8%	23.1%	11.5%
计算数据	5.41%	2.51%	11.26%	23.08%	11.89%

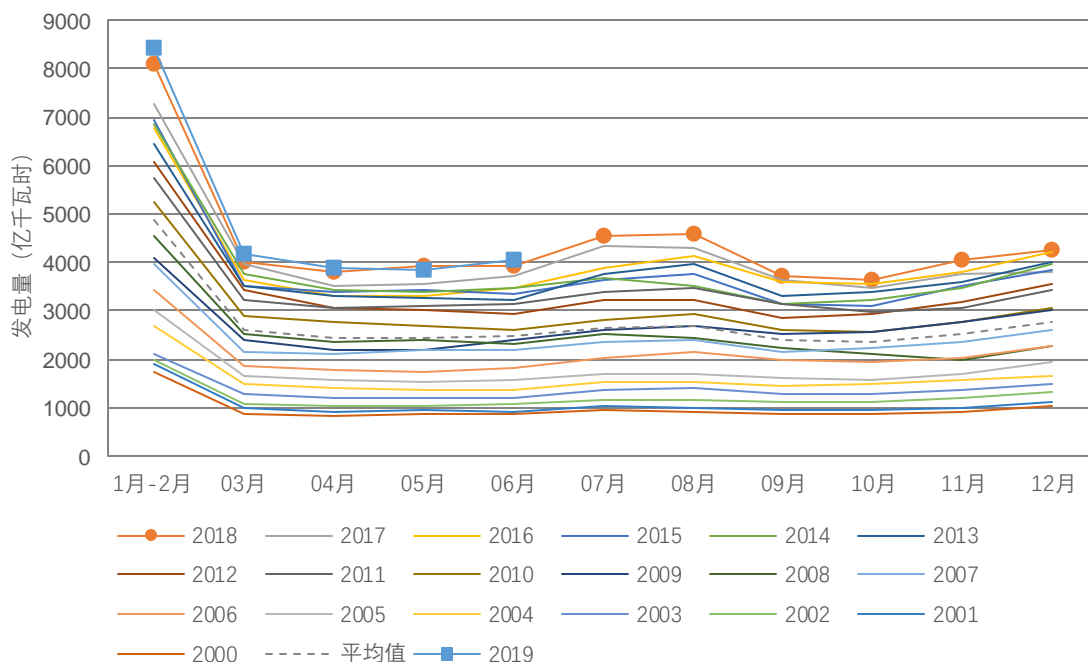
注：两组数据的差异我们推测是统计口径变动或者对历史数据进行修正的原因。

资料来源：中电联，天风证券研究所

3.1. 分电源发电情况

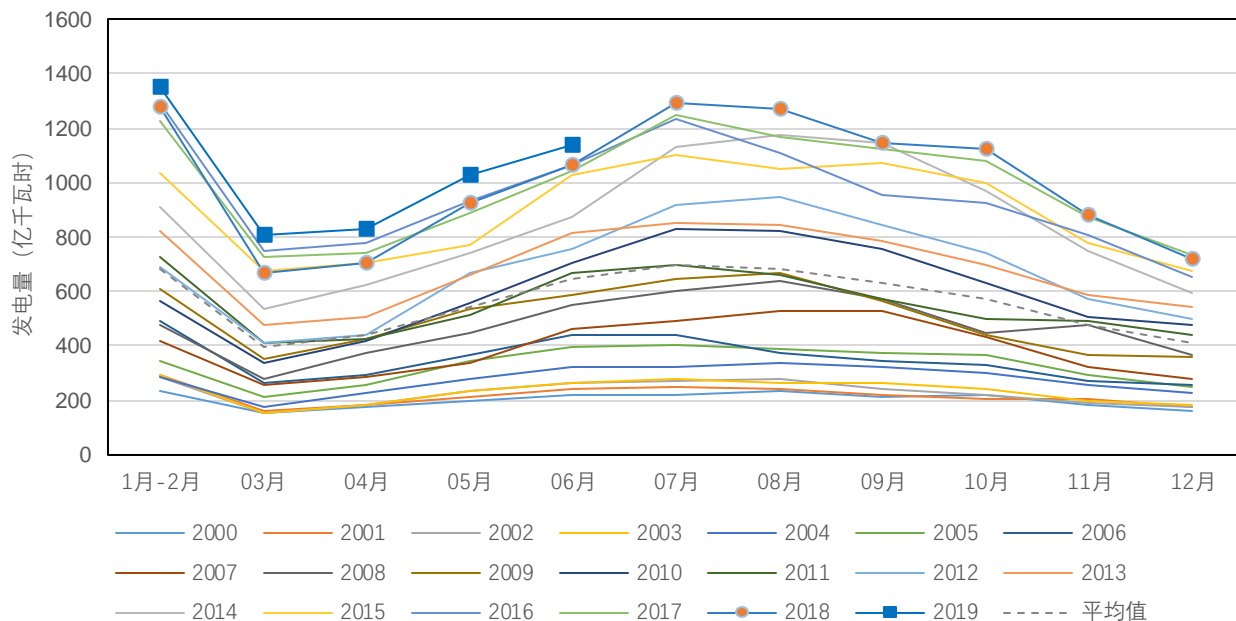
- (1) 1-6 月份，火电发电量 24487 亿千瓦时，同比增长 0.2%；1-6 月累计发电量占比 72.7%；
- (2) 1-6 月份，水电发电量 5138 亿千瓦时，同比增长 11.8%；1-6 月累计发电量占比 15.3%；
- (3) 1-6 月份，核电发电量 1600 亿千瓦时，同比增长 23.1%；1-6 月累计发电量占比 4.8%；
- (4) 1-6 月份，风电发电量 2145 亿千瓦时，同比增长 11.5%；1-6 月累计发电量占比 6.4%。

图 3：2000 年~2019 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~2019 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

2019 年 6 月发电量环比增速为 4.38%，比 2007-2018 年每年 6 月平均环比增速高 0.73 个百分点。

表 3：历年月度发电量环比数据（2008-2019 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%	0.07%	-14.39%	-2.79%	3.99%
2019	-0.94%	3.77%	-4.52%	2.74%	4.38%					
2007~2018年 均值	-5.15%	10.95%	-4.52%	3.78%	3.65%	10.68%	1.03%	-10.59%	-2.81%	2.27%
差值	4.74%	-7.18%	0	-1.04%	0.73%					

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6月底，全国6000千瓦及以上电厂发电设备容量18.4亿千瓦，同比增长5.7%。水电3.1亿千瓦，同比增长2.3%，其中，常规水电2.8亿千瓦，同比增长2.3%；火电11.6亿千瓦，同比增长3.8%，其中，燃煤发电10.2亿千瓦，同比增长2.8%，燃气发电8779万千瓦，同比增长12.6%；核电4591万千瓦，同比增长24.3%；风电1.9亿千瓦，同比增长12.2%；太阳能发电1.4亿千瓦，同比增长17.9%。

截至6月底，全国6000千瓦及以上发电装机容量排名前五的省份为：山东（12675万千瓦）、江苏（12491万千瓦）、内蒙古（12490万千瓦）、广东（11454万千瓦）、四川（9383万千瓦）。

1-6月，全国新增装机容量4074万千瓦，同比减少1194万千瓦；其中，水电182万千瓦，同比减少67万千瓦；火电1693万千瓦（其中燃煤发电984万千瓦，燃气发电516万千瓦），同比增加178万千瓦；风电909万千瓦，同比增加99万千瓦；太阳能发电1164万千瓦，同比减少1417万千瓦；核电125万千瓦，同比增加12万千瓦。

1-6月整体来看，新增装机同比明显降低。火电、核电、风电新增装机同比增加；水电、太阳能发电新增装机减少，其中太阳能发电新增装机显著下滑。

图5：我国分地区6000千瓦及以上电厂发电装机容量（截止到2019年6月）

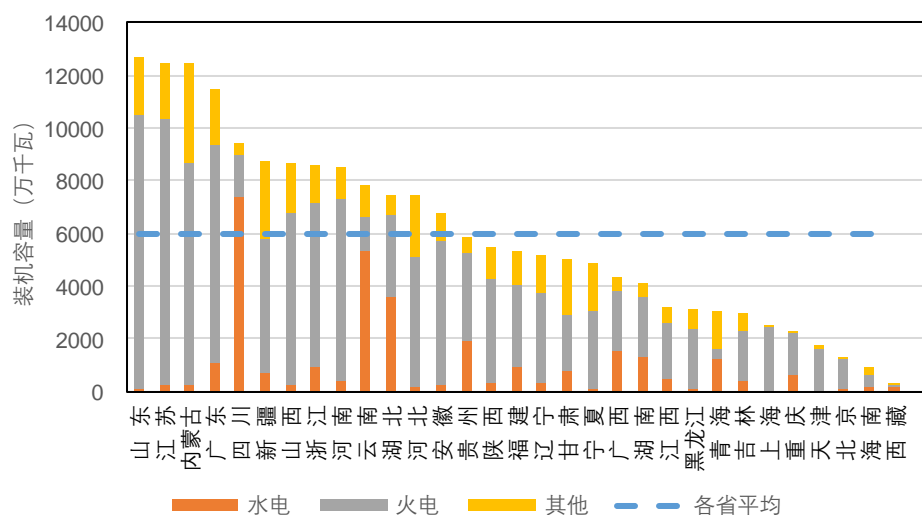
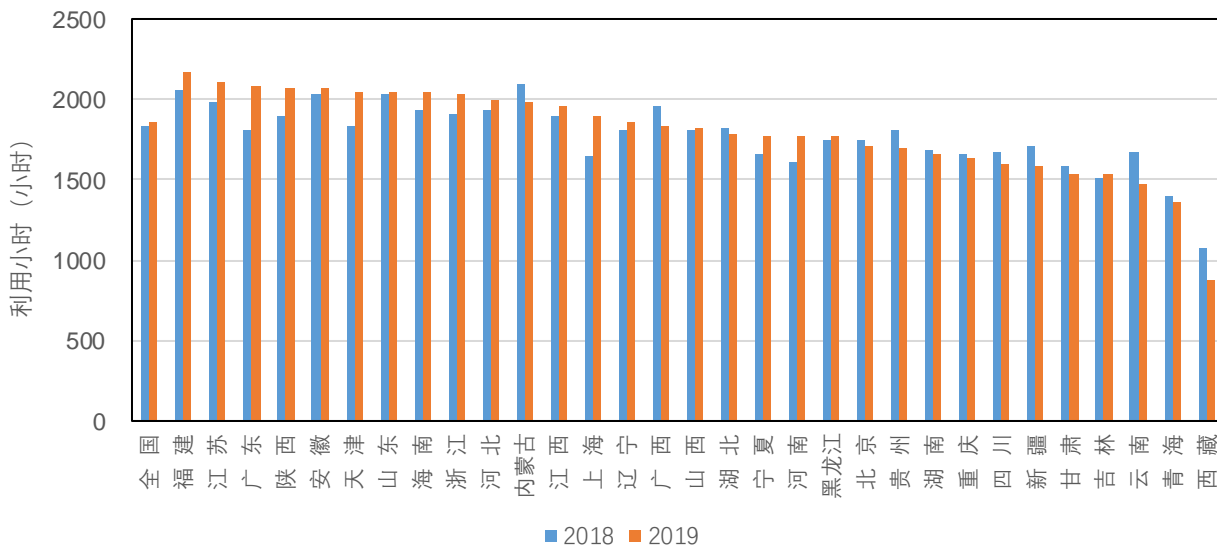


图 6：1-6 月各省市火电利用小时数据（2019 年与 2018 年对比）



资料来源：中电联，天风证券研究所

6. 其他

6.1. 供电煤耗和厂用电

1-6 月份，全国供电煤耗率为 306.7 克/千瓦时，比上年同期降低 0.8 克/千瓦时。全国发电厂累计厂用电率 4.7%，其中水电 0.3%、火电 5.9%。

6.2. 全国跨区、跨省送电及进出口电量情况

1-6 月份，全国跨区送电 2243 亿千瓦时，同比增长 11.2%。其中，本月送出 422 亿千瓦时，同比增长 7.4%；各省送出电量合计 6426 亿千瓦时，同比增长 12.0%。其中，本月送出 1208 亿千瓦时，同比增长 11.9%。

1-6 月份，进出口电量合计 126 亿千瓦时，同比增长 0.3%。其中进口电量 18 亿千瓦时，同比下降 22.3%；出口电量 108 亿千瓦时，同比增长 5.4%。

6.3. 电力销售及负荷情况

1-6 月份，全国主要电网售电量 28051 亿千瓦时，同比增长 7.1%。全国主要电网线路损失率 4.9%，比上年同期降低 0.8 个百分点。

1-6 月份，全国主要电网统调最高发电电力合计 95927 万千瓦，同比增长 5.8%；最高发电电力合计 95919 万千瓦，同比增长 5.9%。其中，6 月份，全国主要电网统调最高发电电力合计 89310 万千瓦，同比下降 0.8%；最高发电电力合计 89348 万千瓦，同比下降 0.7%。

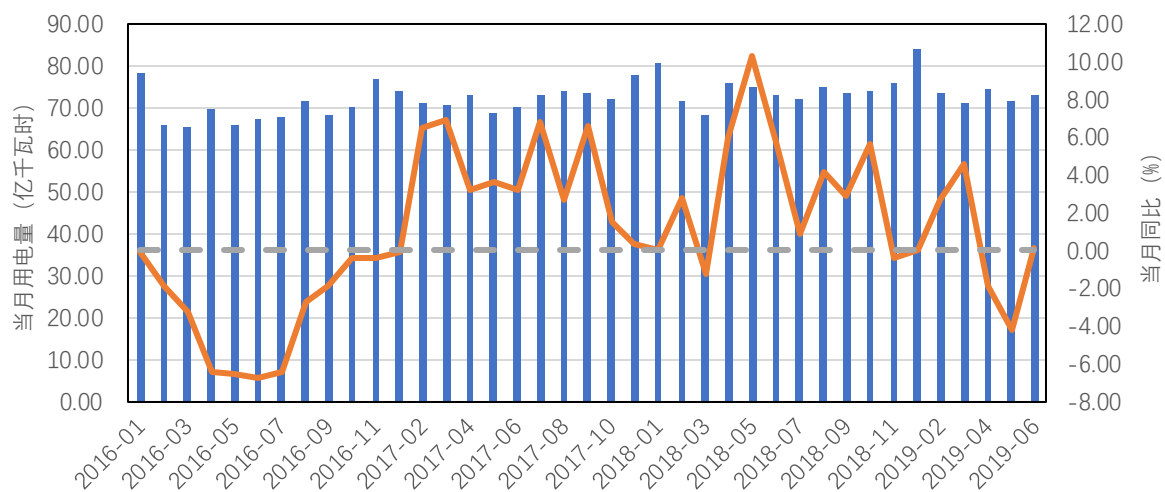
6.4. 电力投资和建设情况

1-6 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1002 亿元，其中，水电 304 亿元、火电 219 亿元、核电 143 亿元、风电 294 亿元、太阳能发电 43 亿元。全国电源新增生产能力（正式投产）4074 万千瓦，水电 182 万千瓦，火电 1693 万千瓦，其中，燃煤发电 984 万千瓦，燃气发电 516 万千瓦，核电 125 万千瓦，风电 909 万千瓦，太阳能发电 1164 万千瓦。电网工程完成投资 1644 亿元，电网建设新增 220 千伏及以上变电容量 13238 万千瓦安、线路长度 16292 千米。

6.5. 煤炭开采与洗选业用电情况

1-6 月份，煤炭开采与洗选业用电量 448.7 亿千瓦时，同比增加 0.68%；6 月份，煤炭开采与洗选业用电量 73.1 亿千瓦时，同比增加 0.1%。

图 7：煤炭开采和洗选业用电量（更新至 2019 年 6 月）



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