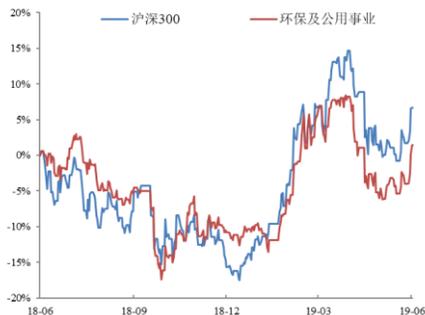


5月用电量同比增长2.3%，利用小时数水电增加火电减少

■ 走势比较



相关研究报告：

《上海垃圾分类指南引热议，煤价偏弱关注火电投资机会》20190617
 《垃圾分类全面启动，短期利好环卫装备商，电厂日耗小幅回升》20190609

证券分析师：黄付生

电话：010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030002

证券分析师助理：晏溶

E-MAIL: yanrong@tpyzq.com

执业资格证书编码：S0100117060016

报告摘要

一、事件概述

6月21日，中电联发布2018年1-5月份电力工业运行简况。

二、分析与判断

➤ 5月份全社会用电量增速同比回落9.1个百分点，各产业用电量增速均呈现同比回落

5月份，全国全社会用电量5665亿千瓦时，同比增长2.3%，增速比上年同期回落9.1个百分点。1-5月份，全国全社会用电量27993亿千瓦时，同比增长4.9%，增速比上年同期回落4.8个百分点。分产业看，第一、二、三产业用电量以及城乡居民生活用电量分别同比增长2.2%、0.7%、6.8%、6.8%，对5月份用电量增速贡献率分别为1.01%、22.13%、42.79%、34.07%，增速较上年回落7.0、10.1、8.4和3.5个百分点。分省份看，增速超10%的省份有内蒙古（13.1%）、山西（10.7%）和云南（10.5%），三省份1-5月外送电量排全国前三，内蒙古、云南和山西送出电量769、584、456亿千瓦时，同比增长3.3%、46.5%和14.1%。全社会用电量增速为负的省份倒数后三名为福建（-6.1%）、上海（-5.7%）和广东（-5.7%）。

➤ 水电累计平均利用小时同比增加，火电同比降低

1-5月份，全国发电设备累计平均利用小时1519小时，比上年同期降低20小时。分类型看，全国水电设备平均利用小时为1300小时，比上年同期增加145小时，全国火电设备平均利用小时为1728小时（其中，燃煤发电和燃气发电设备平均利用小时分别为1783和971小时），比上年同期降低48小时。水电装机大省中，福建和湖南利用小时数增速最高，分别增加636和661小时。而各省火电设备利用小时数，最高的为内蒙古和河北，均超过2000小时；增速最高为四川省，火电设备利用小时数增加318小时；降幅最大的为广东和云南省，分别降低402和309小时。今年以来受西部主要流域来水偏丰影响，1-5月南方电网累计增加云南送广东市场化电量209亿千瓦时，同比增长182%，受此影响广东省火电利用小时数降幅较大。

➤ 1-5月水电挤出效应较强，高库存低日耗下动力煤承压运行

今年受厄尔尼诺气候影响，3月以来，我国天气气候具有开汛早，降雨分布“南多北少”的特点，1-5月水力发电量同比增长11.77%，对火电形成挤出效应。截至本周，Q5500贸易商主流报价595-600元/吨不等，沿海六大发电集团周日均耗煤65.35万吨，环比上周增加0.64万吨，同比下降5.7%。终端电厂随着长协量积极兑现以及进口煤补充，库存较上周大幅上升，存煤可用天数达到27天左右。当前电厂在高库存、低日耗下对市场煤采购意愿不强，增量采购需求释放有限，未来煤价或将继续震荡，承压运行。

三、投资建议

19年5月份全国平均气温接近常年同期，而18年5月较常年同期（16.2℃）偏高0.8℃，5月份全国全社会用电量增速比上年同期回落9.1个百分点，里面虽有部分气候因素，但大部分还是缘于用电需求放缓所致。截至本周，Q5500贸易商主流报价595-600元/吨不等，伴随着4-5月进口煤数量的不断增长，以及电厂高库存、低日耗背景下，对市场煤采购意愿不强，增量采购需求释放有限，未来煤价或将继续震荡，承压运行，推荐关注火电行业。2019年5月，湖北省清江、汉江流域来水较多年平均偏少三至六成，5月湖北省水电发电37.28亿千瓦时，下降40.23%；火电发电100.64亿千瓦时，增长43.95%。1-5月，湖北省统调火电机组利用小时数已达1945小时，同比增加299小时，此处推荐湖北省火电公司【长源电力】。另外推荐利用小时数高，今年有新增机组投产的【京能电力】、【建投能源】。今年南方电网进一步加大西电东送力度，最大限度消纳云南富余水电，1-5月累计输送云南水电508.9亿千瓦时，超协议计划208.5亿千瓦时，同比增长54%，此处推荐关注云南省水电公司【华能水电】。

四、风险提示

1、动力煤价格继续上涨；2、火电上网价格下调；3、水电消纳不及预期。

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 6月21日	EPS				PE				评级
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
000966	长源电力	5.99	0.19	0.44	0.66	0.78	19	12	8	7	买入
600578	京能电力	3.25	0.13	0.22	0.28	0.33	23	15	11	10	买入
000600	建投能源	7.04	0.24	0.41	0.63	0.97	21	17	11	7	买入
600025	华能水电*	4.05	0.32	0.21	0.25	0.28	10	19	16	15	暂未评级

资料来源：公司公告，太平洋研究院（标*公司来自WIND一致预期）

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。