

公用事业

证券研究报告

2021年01月20日

12月用电数据：单月用电增速17%，达近9年来高点

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

郭丽丽

分析师

SAC执业证书编号：S1110520030001

guolili@tfzq.com

杨阳

分析师

SAC执业证书编号：S1110520050001

yangyanga@tfzq.com

王茜

分析师

SAC执业证书编号：S1110516090005

wangqian@tfzq.com

许杰

联系人

xujiea@tfzq.com

吴鹏

联系人

wupenga@tfzq.com

事件：国家能源局发布2020年全社会用电量等数据：2020年，全社会用电量75110亿千瓦时，同比增长3.1%；全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为3758小时，同比减少70小时；全国电源新增装机容量19087万千瓦。

点评

12月用电量同比高增17.3%，创近九年来单月增速高点

12月单月全社会用电8338亿千瓦时，同比增加17.3%，绝对量及增速均达年内高点，单月增速同时也是2012年2月以来的最高值。分产业看，第二、第三产业以及生活用电同比增速分别为18.1%、13.6%和17.1%，增速环比11月分别抬升8.1、5.4和9.8个百分点；第一产业用电同比增长12.4%，增速维稳。12月用电量录得高增速主要有两点因素：第一点是大范围、高强度的低温天气，第二点是产业基本盘保持快节奏复苏，12月制造业PMI、非制造业商务活动指数以及综合PMI产出指数分别为51.9%、55.7%和55.1%，均继续位于年内较高运行水平。

2020全年用电增速略有放缓，发电设备利用小时同比下挫

全年来看，在疫情影响下，2020年全社会用电量同比仍录得3.1%的正增长，增速相较2019年仅放缓1.4个百分点，体现出较强的经济基本盘韧性。其中第二、第三产业分别同比增长2.5%及1.9%，增速相较2019年分别放缓0.6、7.6个百分点，疫情对第三产业需求压制相对较大；生活用电受疫情影响较小，同比增长6.9%，增速环比2019年抬升1.2个百分点。

在整体需求增速受疫情压制下，发电设备利用小时同比下挫。2020年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时同比减少70小时。其中水电受益于来水偏丰及优先上网，平均利用小时同比增加130小时；火电在较低的上网优先级下，利用小时一定程度受需求拖累，2020年平均利用小时为4216小时，同比减少92小时。

2020全年新增装机达1.9亿千瓦，同比增加88%，风电、光伏占比63%

2020年发电设备利用小时走低，而全年发电量同比增加2.7%，仍维持正增长，主要增量贡献来自于装机规模的抬升。2020年在碳减排大趋势下，新能源装机增长迅猛，全国电源新增装机容量1.9亿千瓦，同比大幅增加87.6%，其中新增水电1323万千瓦、风电7167万千瓦、太阳能发电4820万千瓦。12月单月来看，新增装机容量8884万千瓦，同比增加246%，占全年比例达46.5%，主要驱动力在于新能源，风、光单月新增6935万千瓦。其中风电在年底抢装潮下，单月新增装机达4705万千瓦，为前十一个月累计新增量的两倍左右。

投资建议：12月单月用电增速创近九年来高点，在国内产业复苏、国际疫情拐点难测大背景下，电力需求持续向好，电力标的利用小时端或有改善。**水电方面**，大型水电将进入投产周期，长周期下盈利稳健、现金流充沛、股息高的水电标的相对价值不断提升，建议关注【华能水电】【长江电力】【国投电力】等；**风、光方面**，装机增长迅速，碳中和目标下成长属性凸显，光伏运营企业建议关注【信义能源】【林洋能源】【太阳能】等；风电运营企业建议关注【龙源电力】【节能风电】【福能股份】【金风科技】等。

风险提示：疫情超预期反弹，电力需求复苏不及预期，电价超预期波动

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业点评:12月能源生产数据:火电增速抬升,煤炭进口高增》 2021-01-19
- 2 《公用事业-行业研究周报:“十四五”新能源高比例并网,电网如何应对?》 2021-01-18
- 3 《公用事业-行业研究周报:碳排放权交易加速推进,新能源运营企业或将受益》 2021-01-11

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