

## 10 月用电量增速 6.1%，高耗能行业用电量增速显著回落

——10 月电力数据点评

## 10 月用电量增速 6.1%，高耗能行业用电量增速显著回落

近日，中电联发布 1-10 月全社会用电量、发电量等电力行业数据。

1-10 月，全国全社会用电量 68254 亿千瓦时，同比增长 12.2%，其中，10 月份全国全社会用电量 6603 亿千瓦时，同比增长 6.1%。

分产业看，1-10 月，第一产业用电量 841 亿千瓦时，同比增长 18.4%；第二产业用电量 45490 亿千瓦时，同比增长 11.3%；第三产业用电量 11949 亿千瓦时，同比增长 20.0%；城乡居民用电量 9974 亿千瓦时，同比增长 7.4%。

10 月份，第一、二、三产业用电量增速分别为 14.7%、3.2%和 14.3%；城乡居民用电量同比增长 11.1%。第二产业用电量增速较上月显著下滑，第三产业和城乡居民用电量增速继续维持在较高水平，贡献增量的较大比例。

高耗能行业方面，1-10 月累计用电量仍有可观增长，但增速较上年同期普遍回落，建材、黑色金属冶炼行业单月用电量增速回落幅度较大。

1-10 月，化工行业用电量 4156 亿千瓦时，同比增长 8.1%，增速比上年同期提高 7.7 个百分点；建材行业用电量 3434 亿千瓦时，同比增长 10.0%，增速比上年同期提高 7.5 个百分点；黑色金属冶炼行业用电量 5302 亿千瓦时，同比增长 8.8%，增速比上年同期提高 5.6 个百分点；有色金属冶炼行业用电量 5558 亿千瓦时，同比增长 7.2%，增速比上年同期提高 3.6 个百分点。

10 月份，化工行业用电量 416 亿千瓦时，同比增长 1.3%，增速比上年同期回落 8.3 个百分点；建材行业用电量 350 亿千瓦时，同比下降 7.0%，增速比上年同期回落 22.6 个百分点；黑色金属冶炼行业用电量 502 亿千瓦时，同比下降 5.6%，增速比上年同期回落 18.1 个百分点；有色金属冶炼行业用电量 562 亿千瓦时，同比增长 6.1%，增速比上年同期回落 2.8 个百分点。

## 1-10 月火电新增装机超 36GW，风光装机合计新增 48.5GW

1-10 月份，全国新增发电生产能力 10544 万千瓦，比上年同期多投产 2004 万千瓦。其中，水电 1682 万千瓦、火电 3651 万千瓦（其中燃煤 2188 万千瓦、燃气 568 万千瓦、生物质 581 万千瓦）、核电 340 万千瓦、风电 1919 万千瓦、太阳能发电 2931 万千瓦。

## 火电、核电利用小时数显著上升，水电出力明显下滑

1-10 月份，全国火电设备平均利用小时为 3665 小时，比上年同期增加 293 小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为 3786 小时，比上年同期增加 336 小时，燃气发电设备平均利用小时为 2259 小时，比上年同期增加 136 小时。

全国水电设备平均利用小时为 3159 小时，比上年同期降低 165 小时；全国核电设备平均利用小时 6471 小时，比上年同期增加 372 小时；全国并网风电设备平均利用小时 1827 小时，比上年同期增加 100 小时；全国太阳能发电设备平均利用小时 1097 小时，比上年同期降低 18 小时。

## 风险提示

电力市场化改革不及预期；煤价持续超预期上涨；用电需求增速低于预期



东方证券  
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

行业

公用事业行业

报告发布日期

2021 年 11 月 27 日

## 行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

卢日鑫

021-63325888\*6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

证券分析师

周迪

zhoudi1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S08600521050001

证券分析师

谢超波

021-63325888\*6070

xiechaobo@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517090001

证券分析师

施静

021-63325888\*3206

shijing1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520090002

香港证监会牌照：BMO306

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)