

行业点评

公用事业

二产用电羸弱，持续高温下居民用电需求强劲

2022年08月14日

评级 领先大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
公用事业	-2.04	11.32	12.56
沪深300	-3.75	5.40	-16.43

袁玮志

分析师

执业证书编号:S0530522050002
yuanweizhi@hncs.com

相关报告

- 1 关注“硅+煤”边际改善为电力板块带来的投资机会 2022-08-02
- 2 区域统一电力市场建立，电力价格发现更趋市场化 2022-07-25
- 3 行业月度报告*电力行业 2022年6月报：关注火电业绩边际改善，看好新能源运营商 2022-06-20

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
中国核电	0.46	18.09	0.58	10.93	0.63	10.06	买入
福能股份	0.65	25.09	1.23	9.55	1.39	8.45	买入
华能国际	-0.65	-14.82	0.29	24.04	0.64	10.81	买入
国电电力	-0.10	-30.64	0.31	12.70	0.40	9.71	买入
文山电力	0.03	603.40	0.25	70.98	0.29	59.92	买入
申能股份	0.33	17.27	0.61	9.34	0.81	7.04	买入
云南能投	0.33	28.63	0.43	28.12	0.53	21.07	买入

资料来源：iFind，财信证券

投资要点：

- 8月12日，国家能源局发布1~7月全社会用电量等数据。7月份，全社会用电量8324亿千瓦时，同比增长6.3%。分产业看，第一产业用电量121亿千瓦时，同比增长14.3%；第二产业用电量5132亿千瓦时，同比下降0.1%；第三产业用电量1591亿千瓦时，同比增长11.5%；城乡居民生活用电量1480亿千瓦时，同比增长26.8%。1~7月，全社会用电量累计49303亿千瓦时，同比增长3.4%。分产业看，第一产业用电量634亿千瓦时，同比增长11.1%；第二产业用电量32552亿千瓦时，同比增长1.1%；第三产业用电量8531亿千瓦时，同比增长4.6%；城乡居民生活用电量7586亿千瓦时，同比增长12.5%。
- 二产用电羸弱，持续高温下居民生活用电强劲。受上半年上海、广东等多地疫情持续反复的影响，二产用电增速疲软，但今夏全国大范围过早的进入迎峰度夏负荷高峰期，且近期持续高温使得城乡居民用电增长强劲：1) 8月12日中央气象台发布今年首个高温红色预警，四川、陕西等地共有38个国家站日最高气温达到或突破历史极值；2) 8月初以来，湖北迎来今年度夏第二轮持续高温天气，电网用电负荷不断攀升，8月8日晚高峰，湖北全网最大用电负荷4846万千瓦，是今夏以来第六次创历史新高，较去年最高值增加403万千瓦。日用电量五创历史新高，达10.28亿千瓦时；3) 8月4日上午，青岛电网全网用电负荷达到1117.9万千瓦，年内第四次突破历史记录。当天下午，负荷再创新高达到1121.0万千瓦，于三日内五次刷新岛城用电负荷纪录；4) 8月1日，广东电力交易中心《关于暂缓执行价格限制相关条款的通知》：“在当前迎峰度夏电力保供的关键时期，为确保有效发现现货市场价格，调动发电企业发电积极性，结合当前电力供需形势和一次能源价格水平，经广东省能源局、国家能源局南方监管局同意，暂缓执行分类型设置现货电能量报价上限和二级价格限值条款，后续视市场运行情况再另行明确。”5) 6月17日江苏电网调度最高用电负荷今夏首次突破1亿千瓦，是江苏电网首次在6月出现负荷破亿现象，也是历史上迎峰度夏阶段电网最早进入负荷破亿状态；6月17日到7

月 12 日，江苏电网连续 24 天实现负荷过亿；8 月 11 日，江苏全省电网调度最高用电负荷已三次创历史新高。

- **高温少雨、来水偏枯，火电和核电顶峰运行。**从 6 月中旬开始，长江流域降水由偏多转为偏少，其中 7 月偏少 3 成多，尤其是长江下游干流及鄱阳湖水系偏少 5 成左右，为近 10 年同期最少；8 月上旬长江流域降水量较多年同期偏少 6 成多。受持续高温少雨天气影响，长江中下游干流水位较历史同期大幅偏低。根据水文气象预测，8 月中下旬长江流域降水仍偏少。高温少雨、来水偏枯和极热无风情况下，火电和核电满负荷顶峰运行，湖北省省内 58 台燃煤火电机组已全开满发，湖南在迎峰度夏前，所有火电机组检修全覆盖，全省电煤库存达 515 万吨，较去年同期多 165 万吨。中国核电在运 25 台核电机组满功率运行，旗下江苏核电充分发挥群堆优势，优化大修管理措施，合理安排机组大修作业时段，在迎峰度夏高峰用电来临前确保了江苏核电基地 1-6 号机组并网运行。
- **投资建议。**上半年水电来水偏丰带来的短期业绩确定性获得市场认可，水电板块走势领先火、风、光伏板块；高温少雨、来水偏枯和极热无风情况下火电和核电满负荷顶峰运行，且 7 月份海风低价竞配、现货价格偏低、海风加涂吸波材料等诸多政策不确定性事件影响消退，叠加“煤+硅”均有望迎来边际改善、个股估值相对低位，我们认为现阶段正是布局时机，建议关注中国核电、福能股份、华能国际、国电电力、文山电力、申能股份和云南能投。
- **风险提示：疫情反复，极端天气。**

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438