

2012年9月份全国电力工业统计数据点评

——用电增速全面回落，固定资产投资加速

报告摘要：

用电增速全面回落。1-9月，全社会用电量同比增4.8%，增速较1-8月继续回落0.3个百分点。9月单月同比增2.9%，较8月回落0.7个百分点，分产业看，一产同比增3.4%，二产同比增1.0%，三产同比增8.4%，城乡居民同比增8.9%，除用电量占比较小的一产外，9月用电增速全面回落。高耗能的重工业自2月份以来首次负增长(-0.1%)，三产结束连续7个月两位数增长，回落2.5个百分点，城乡居民度过用电高峰期，增速回落2.8个百分点。

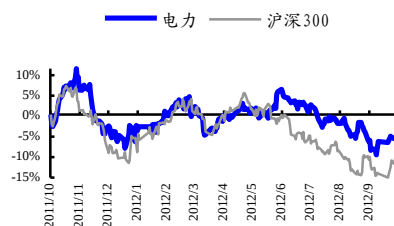
利用小时数：水电环比回落，火电继续低迷。受需求不振的影响，9月，全国发电量3945亿千瓦，同比增2.2%，增速回落0.5个百分点。分发电类型看，水电依旧多发，但环比8月有所降低。1-9月，水电利用小时数2788小时，同比增416小时或17.4%，较1-8月同比增幅(291小时或13.9%)继续提高，但从单月环比数据来看，9月水电利用小时数较8月峰值回落14.8%。火电延续了几个月以来的低迷，1-9月利用小时数3707小时，同比降幅扩大至269小时或6.8%(1-8月为218小时或6.1%)，9月单月利用小时数同比降11.9%(8月降10.6%)，环比降10.4%(8月增1.0%)。

新增发电设备及变电设备升幅明显。9月底，全国6000千瓦以上发电设备容量达10.63亿千瓦，同比增8.7%，较8月底提高0.6个百分点。1-9月，新增发电装机4138万千瓦，同比少增824万千瓦(1-8月少增1316万千瓦)，其中9月单月新增670万千瓦，同比大增276.4%(11年9月份基数较低)，环比增16.3%。值得一提的是，9月火电机组集中投产，新增装机465万千瓦，单月新增装机创年内新高。电网新增容量依旧好于电源，1-9月，新增220KV以上变电设备容量13556万千瓦安，同比多增5.8%，9月单月新增2370万千瓦安，同比多增15.8%。

电源固定资产投资加速。1-9月，电源固定资产投资2337亿，同比降3.7%，降幅收窄1.6个百分点。9月单月电源投资350亿，同比增6.1%，环比大增26.5%，其中水电小幅回落，火电、核电投资均呈现增长态势，电源固定资产投资明显加速，特别是核电，在“核安全规划”获国务院批复后，近期重启预期越来越强。

风险提示：经济增速持续下滑，用电需求继续回落

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-2.14%	-6.85%	-8.91%
相对收益	-1.39%	-2.62%	4.49%

重点公司

投资评级

相关报告

《2012年8月份全国电力工业统计数据点评》

2012-09-18

《2012年7月份全国电力工业统计数据点评》

2012-08-17

《电力行业专题分析报告》

2012-08-15

证券分析师：王师

执业证书编号：S0550511030001

021-20361109 wangs@nesc.cn

研究助理：马斌博

021-20361120 mabb@nesc.cn

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760