

电力生产

——09 年 1-7 月份用电量数据点评

公共事业/电力生产

优于大势

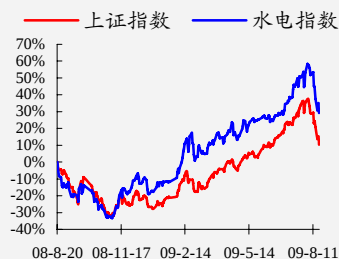
维持评级

2009 年 8 月 20 日

投资要点:

- 09 年 1-7 月份，全社会用电量同比下降 0.89%。全国发电设备累计平均利用小时为 2527 小时，比 1-6 月份提高 421 小时。
- 1-7 月份全社会用电量同比下降幅度进一步收窄，降幅比 1-6 月份减小 1.35 个百分点，其中 7 月份全国全社会用电量达到 3420.02 亿千瓦时，同比增长 6%，环比增长 10.9%。究其原因，主要得益于以下缘由：工业企业特别是重工业企业用电量企稳回暖。
- 考虑到外贸出口情况企稳，高温南方高温持续，北方抗旱用电需求增大，下半年用电情况将延续向好趋势。
- 伴随水电机组出力的减弱，未来对火电机组的挤压效用有所缓和。1-7 月份火电机组平均利用小时比 1-6 月份提高了 429 小时，超过水电机组。。
- 从用电区域来看，沿海省份浙江、广东、广西、江苏、福建等用电需求呈现较快回暖；以安徽为代表的中部地区用电需求情况表现的较好；云南、贵州高耗能产业支撑了用电需求的增长；河北、河南随着钢铁产能的恢复，用电需求近两个月出现大幅回升。
- 行业投资策略中，我们认为火电为主上市公司在下半年存在投资机会，特别是东南沿海地区的火电上市公司。
- 考虑到钢铁、有色金属真实需求释放需要一个时间过程，我们依然将主营业务区域在东南沿海地区的火电上市公司作为下半年电力板块投资机会的重点公司。

走势图



子行业	评级
火电	推荐
水电	推荐
核电	推荐
风电	中性

重要公司	评级
文山电力	推荐
申能股份	推荐
深圳能源	推荐
宝新能源	推荐
桂冠电力	谨慎推荐
华电国际	推荐

分析师: 吴江涛

TEL: (8621)6336 7000-234

FAX: (8621)6337 3209

Email: wujt@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20

(邮编 200002)

事项:

09 年 1-7 月份, 全社会用电量总计 19946.89 亿千瓦时, 同比下降 0.89%。其中, 第一产业用电量为 534.17 亿千瓦时, 同比增长 5.05%; 第二产业用电量为 14743.25 亿千瓦时, 同比下降 4.26%; 第三产业用电量为 2158.28 亿千瓦时, 同比增长 10.37%; 城乡居民生活用电量共计 2511.54 亿千瓦时, 同比增长 10.99%。

09 年 1-7 月份, 全国发电设备累计平均利用小时为 2527 小时, 比 1-6 月份提高 421 小时。

各行业用电情况来看, 农、林、牧、渔业用电量为 534.17 亿千瓦时, 同比增长 5.05%; 工业用电量达到 14534.69 亿千瓦时, 同比下降 4.40%; 建筑业 206.55 亿千瓦时, 同比增长 6.75%; 商业、住宿和餐饮业 611.48 亿千瓦时, 同比增长 9.71%; 金融、房地产、商务及居民服务业 453.89 亿千瓦时, 同比增长 12.62%; 公共事业及管理组织 630.13 亿千瓦时, 同比增长 12%。

点评:

1. 1-7 月份全社会用电量同比下降幅度进一步收窄, 降幅比 1-6 月份收窄 1.35 个百分点, 其中 7 月份全国全社会用电量达到 3420.02 亿千瓦时, 同比增长 6%, 环比增长 10.9%。究其原因, 主要得益于以下缘由: 工业企业特别是重工业企业用电量企稳回暖, 7 月份工业用电同比增长 2.67% (重工业同比增长 3.28%); 09 年 6、7 月份全国大部分地区处于异于常态的高温天气, 导致居民、商业、工业制冷用电量大幅攀升, 局部地区部分时段空调负荷占到总负荷的四成, 以城乡居民生活用电为例, 7 月份用电量同比增长 17.73%。考虑到外贸出口情况企稳, 高温南方高温持续, 北方抗旱用电需求增大, 下半年用电情况将延续向好趋势。

2. 轻工业用电复苏情况不甚理想, 7 月份同比降幅 0.34%, 1-7 月份同比降幅 4.68%。其中通用及专用设备制造、黄磷及氯碱生产等同比降幅较大, 通用及专用设备制造属于轻工业部分用电量 1-7 月份同比降幅达到 54.16%。

3. 伴随水电机组出力的减弱, 未来对火电机组的挤压效用有所缓和。从数据来看, 1-7 月份, 全国发电设备累计平均利用小时为 2527 小时, 比 1-6 月份提高 421 小时, 值得关注的是, 其中火电机组平均利用小时提高了 429 小时, 超过水电机组的提高数 395 小时, 即 7 月份火电机组出力呈现较好情况, 我们判断上半年来水较好会, 下半年来水继续保持较好的概率较低, 特别是这几个月处于枯水期, 火电机组的利用率将会持续走好。

4. 从用电区域来看, 华东地区、华中地区、华南地区及云南新疆用电情况较

好。具体来看，沿海省份浙江、广东、广西、江苏、福建等用电需求呈现较快回暖，说明外向型经济区域出现企稳甚至小幅回暖的势头；以安徽为代表的中部地区，承担东部发达地区产业转移的重任，用电需求情况表现的较好；云南、贵州在当地政府大力扶持下，高耗能产业支撑了用电需求的增长；河北、河南随着钢铁产能的恢复，用电需求近两个月出现大幅回升。

部分省、市、自治区用电情况

地区	1-7 月份同比增长 (%)	7 月份同比增长 (%)
河北省	2.58	14.03
内蒙古	-8.86	8.80
江苏	-0.62	1.53
浙江	-0.19	4.59
安徽	6.60	9.97
福建	-0.60	4.90
江西	5.68	9.08
山东	0.71	8.91
河南	-2.61	11.25
湖南	4.26	7.16
广东	-2.73	5.43
广西	-1.84	11.88
贵州	2.28	1.32
云南	8.90	7.83

5. 行业投资策略中，我们认为火电为主上市公司在下半年存在投资机会，特别是东南沿海地区的火电上市公司。广东、广西、福建、安徽等区域 7 月火电机组发电量相比前期出现较大改善，其中广西、安徽、福建 7 月火电发电量同比增幅分别为：37.3%、32.9%及 28.5%，印证了我们前期判断。

6. 考虑到钢铁、有色金属真实需求释放需要一个时间过程，我们依然将主营业务区域在东南沿海地区的火电上市公司作为下半年电力板块投资机会的重点公司。

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

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。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

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%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 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。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209