

8 月份利用小时数明显回升

——8 月份电力行业数据快评

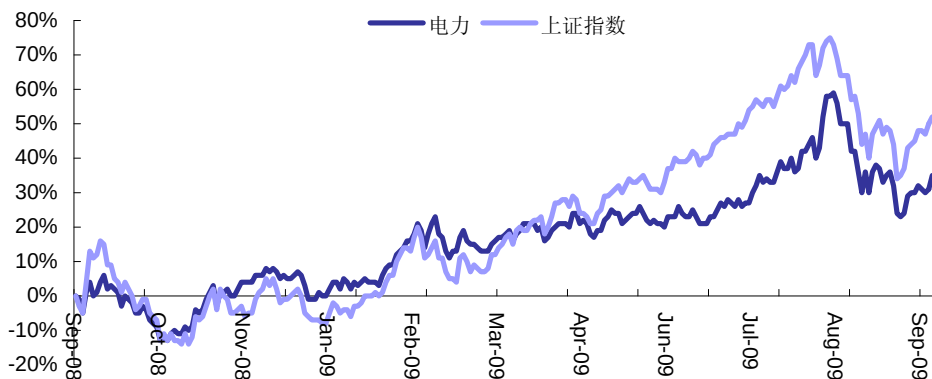
行业评级

增持/ 维持评级

相关研究

- **用电量恢复及去年同期奥运因素导致用电量增长 8.22%。**8 月份用电量水平与 7 月份持平，符合历年用电量分布情况。由于奥运会因素导致去年同期用电量下降幅度较大，基数较低，从而使 8 月份用电量同比增速大幅增加。根据我们测算，不考虑奥运因素，8 月份的用电量同比增长速度应该为 6.5% 左右。
- **8 月份重工业用电驱动用电量增长。**8 月份重工业用电量同比增加 7.13%，较 7 月份增速提高 3.85 个百分点；轻工业当月用电量同比增加 2.93%。该月重工业用电量的增加值贡献了约 51.5% 的全社会用量增量，较 7 月份提高了约 20 个百分点。由此我们预计 8 月份以后用电量的增长驱动因素将由第一、三产业用电量增长，转变为重工业的用电量增长。
- **1-8 月份电力总供给量增速明显放缓。**1-8 月份新增发电容量为 4082 万千瓦，同比降低了 21.2%；其中，火电新增容量为 2702 万千瓦，同比降低 26.6%，火电电源建设规模明显下降。目前，为改善电力供给过剩，发改委对常规火电基本不予批准，“上大压小”项目也延缓审批。另外，今年以来小火电机组关停力度加大，上半年共关停 1989 万千瓦，去年同期关停 836 万千瓦，小火电的大力关停使全国电力净供给量增速明显减缓。
- **8 月份火电利用小时数首次实现同比正增长。**8 月份火电发电量同比增长 10.5%，累计利用小时数为 3107 小时，同比减少 309 小时。根据数据测算，8 月份火电利用小时数为 442 小时，同比增长 6.25%，环比增长 3.03%。我们认为，原因是电力总供给增加减缓和用电量恢复增长。
- **高耗能地区用电量增速高于沿海地区。**与重工业用电量增速相对应，重化工业特征较明显的内陆地区用电量增长优于以加工贸易为特征的沿海地区。如云南、安徽、江西、湖南、河北等地区累计用电量同比增速高于 4.8%；而浙江、江苏、广东等地区累计用电量同比增速低于 1%。

最近 52 周股价表现



分析师

王爽

+755-82493570

wangshuang@lhqz.com

周衍长

+755-82084464

zhouyc@lhqz.com

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 3870 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未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。本文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。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究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。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。