

从用电量看经济修复

实体经济专题（一）

中部地区及西南地区修复速度领先全国，农业农村地区受疫情影响相对较小，新能源行业用电量增速领跑其他行业；6月6日大发电集团日均耗煤相对去年同期增长1.1%，经济修复情况较好。

- 电力指标更是可以反映国民经济的运行状况与经济结构变化。作为重要的工业品投入，第二产业用电量同比增速与工业企业利润增速的同步性较高。近年三大产业和居民用电的结构变化也反映出我国经济结构正在优化：1) 第一产业和第二产业用电量比重下降，2) 第三产业和居民用电比重上升。
- **工业是主要耗电部门。**从三大产业和居民用电量情况来看，三大产业和居民用电量分别占 1.08%、68.32%、16.41%和 14.19%。**四大高耗能制造业是第二产业中主要耗能部门。**第二产业中，采矿业、制造业、公共事业和建筑业用电量分别为 3.6%、50.24%、13.25%和 1.37%。四大高耗能行业有色、黑色、化工和非金属四个行业耗电量分别为 8.53%、7.86%、6.27%和 5.11%。
- **采矿业电力成本最高，四大耗能行业次之。**成本超过 5% 的行业有 10 个，分别为有色金属采矿业（15.3%）、黑色金属采矿业（14.77%）、非金属采矿业（12.92%）、煤炭开采和选洗业（7.48%）、石油和天然气开采（7.22%）、非金属制品业（7%）、化工（6.47%）、黑色（6.41%）、有色（6.4%）和金属制品业（5.67%）。
- **从各地区用电量增速来看，中部地区及西南地区修复速度领先全国。**中部地区（江西、安徽、湖南）和西南地区（广西、云南、四川、西藏）增速较快。而东北、华北地区修复较慢。5月湖北地区开始有计划的复工复产，全省用电量增速 2.52%，也有较好表现。
- **从产业和居民消费用电增速来看，农业农村地区受疫情影响相对较小。**农业和农村用电情况反映今年农产供给稳定，粮食安全无虞。从修复角度看，第三产业修复速度相对较快。
- **用电量数据为我们提供较多的细分领域信息。**细分行业领域亮点较多，用电量反映修复较好的行业有新能源、基建、高科技、必选消费、医药和汽车行业；整体上看**新能源>基建>高科技产业>必选消费>医药>汽车**。交通运输业和劳动密集型行业依然是受疫情影响较大的行业。
- **从高频数据 6 大发电集团日均耗煤量来看，6 月 6 大发电集团日均耗煤相对去年同期增长 1.1%，处于过去 5 年历史均值水平。**同时，6 月制造业和非制造业 PMI 指数均处于扩张区间，整体上反映 6 月生产恢复相对较好。
- **风险提示：南方洪灾影响超预期，影响用电量增速。**

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

证券分析师: 王大林
(8610)66229232
dalin.wang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号: S1300520060003

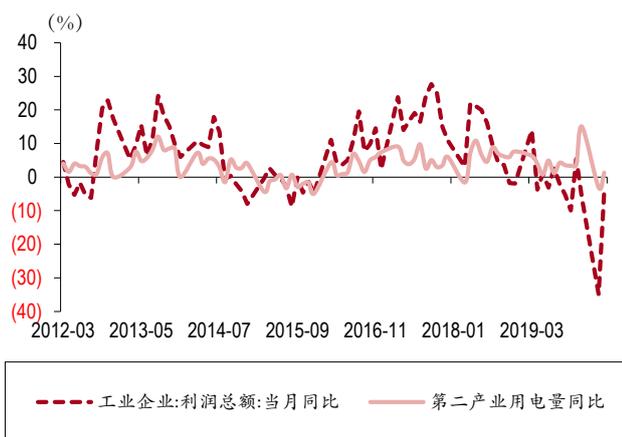
证券分析师: 朱启兵
(8610)66229359
qibing.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号: S1300516090001

用电量结构变化反应我国产业结构升级

现代经济生活方方面面都离不开电的使用，电可谓是经济的“血液”。而电力指标更是可以反映国民经济的运行状况与经济结构变化。作为重要的工业品投入，第二产业用电量同比增速与工业企业利润增速的同步性较高。近年三大产业和居民用电的结构变化也反映出我国经济结构正在优化：1) 第一产业和第二产业用电量比重下降，2) 第三产业和居民用电比重上升。

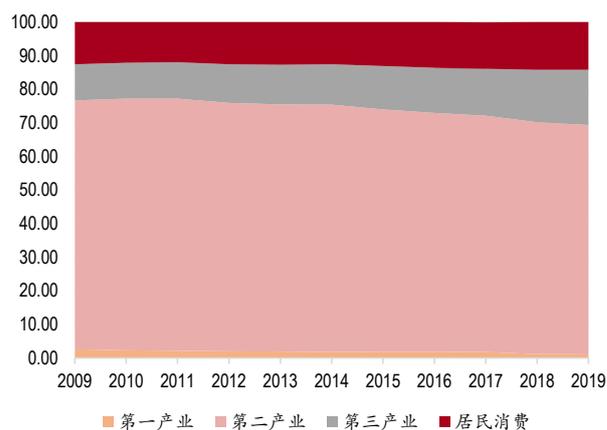
我们首先分析我国经济中用电量的结构及电力在各行业中的成本占比，在进一步从中观角度观察现阶段各行业的修复情况。

图表 1. 用电量变化与经济同步性较高



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 用电量结构变化反应经济结构变化



资料来源：万得，中银证券

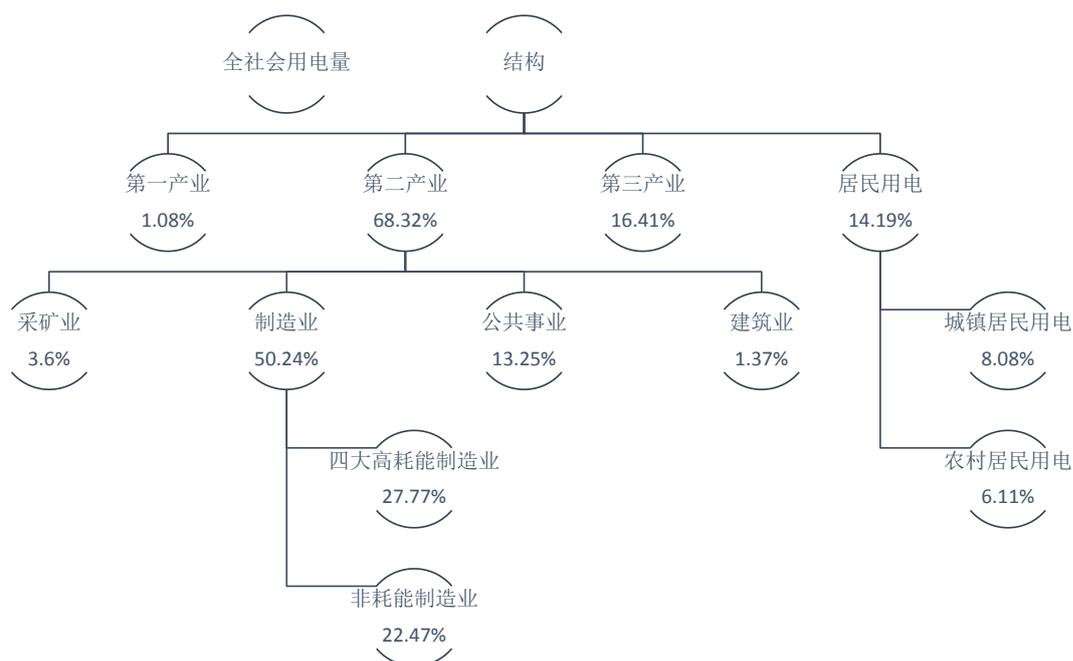
四大高耗能制造业耗电量占比超过四分之一

我们先来看一下全社会用电量使用的结构。

工业是主要耗电部门。从三大产业和居民用电量情况来看，三大产业和居民用电量分别占 1.08%、68.32%、16.41%和 14.19%；其中，第二产业用电量比重最高。但随着我国经济结构的优化及能耗降低，第二产业用电量比重由 2009 年的 74% 下降到 2019 年的 68.3%。第三产业和居民用电量比重由 2009 年的 23.3% 上升到 2019 年的 30.6%，其中第三产业比重上升最快。

四大高耗能制造业是第二产业中主要耗能部门。第二产业中，采矿业、制造业、公共事业和建筑业用电量分别为 3.6%、50.24%、13.25%和 1.37%；其中制造业耗电量最高。制造业中，四大高耗能制造业（钢铁、有色、非金属和化工）耗电量约为 28%，非耗能行业用电量约为 22%。四大高耗能行业有色、黑色、化工和非金属四个行业耗电量分别为 8.53%、7.86%、6.27%和 5.11%。耗电量超过 2% 的行业还有金属制品（3.24%）、纺织业（2.28%）和计算机、通讯和其他电子制品业（2.17%）。

图表 3. 2019 年全社会用电量结构



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 4. 2019 年四大高耗能行业用电量占制造业用电量一般以上



资料来源：万得，中银证券

采矿业及四大耗能行业电力成本最高

我们接着观察各行业电力成本占比。

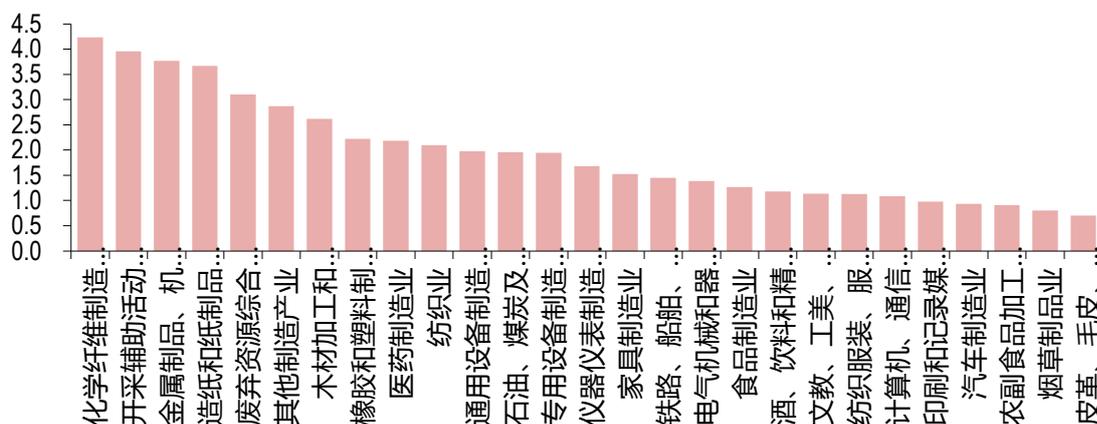
采矿业电力成本最高，四大耗能行业次之。从成本角度看，电力是各行业必不可少的中间品投入。我们根据 2017 年各行业投入产出表计算各行业电力热力投入占总投入的比重。成本超过 5% 的行业有 10 个，分别为有色金属采矿业 (15.3%)、黑色金属采矿业 (14.77%)、非金属采矿业 (12.92%)、煤炭开采和选洗业 (7.48%)、石油和天然气开采 (7.22%)、非金属制品业 (7%)、化工 (6.47%)、黑色 (6.41%)、有色 (6.4%) 和金属制品业 (5.67%)。印刷和记录媒介复制业 (0.98%)、汽车制造业 (0.93%)、农副食品加工业 (0.91%)、烟草制品业 (0.8%) 和皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业 (0.7%) 五个行业电力成本不足 1%。

图表 5. 各行业电力热力成本占比 (1)



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 6. 各行业电力热力成本占比 (2)



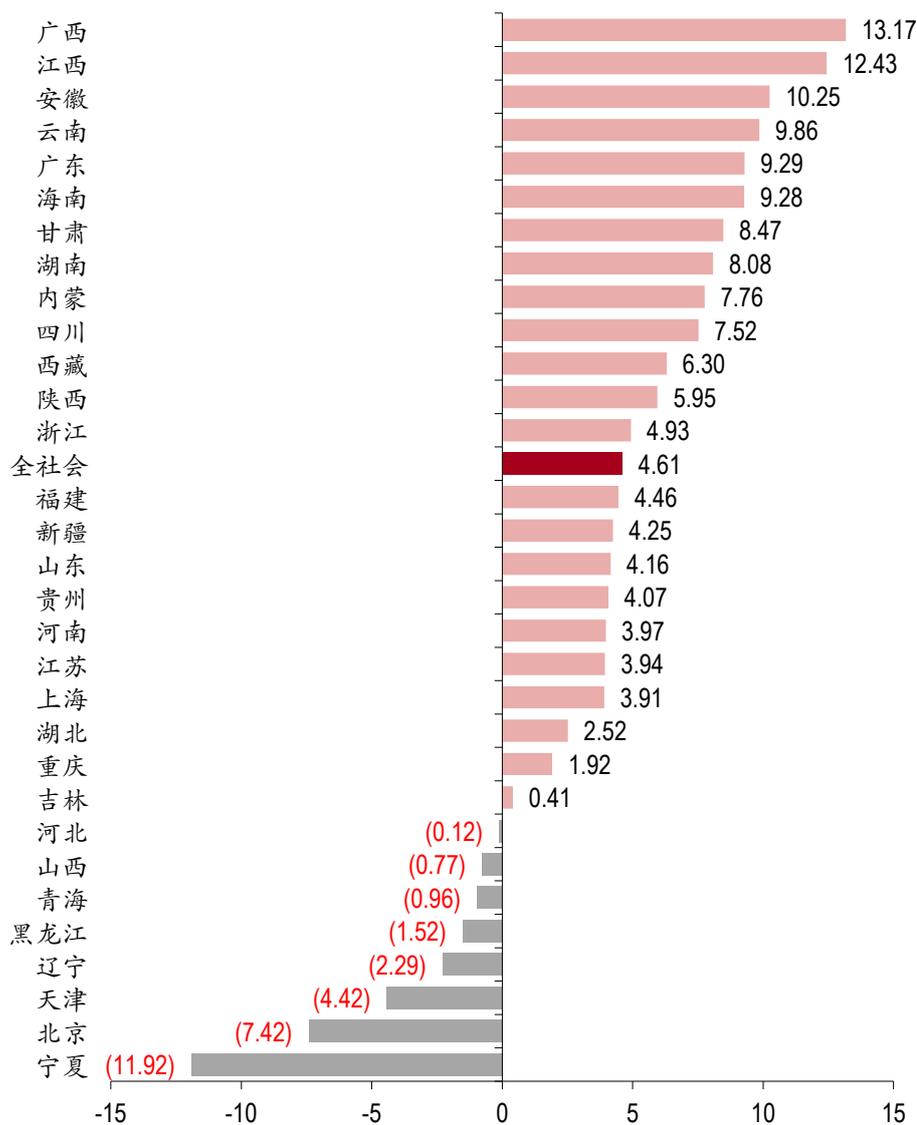
资料来源：国家统计局，中银证券

从用电量看此次疫情的影响及各行业修复情况

从各地区用电量增速来看，中部地区及西南地区修复速度领先全国。5月全社会用电量增速为4.61%，高于全国平均水平的省份有13个，其中，广西（13.17%）、江西（12.43%）和安徽（10.25%）三省增速超过10%。其中中部地区（江西、安徽、湖南）和西南地区（广西、云南、四川、西藏）增速较快。而东北、华北地区修复较慢。5月湖北地区开始有计划的复工复产，全省用电量增速2.52%，也有较好表现。

图表7. 南方地区修复快于北方

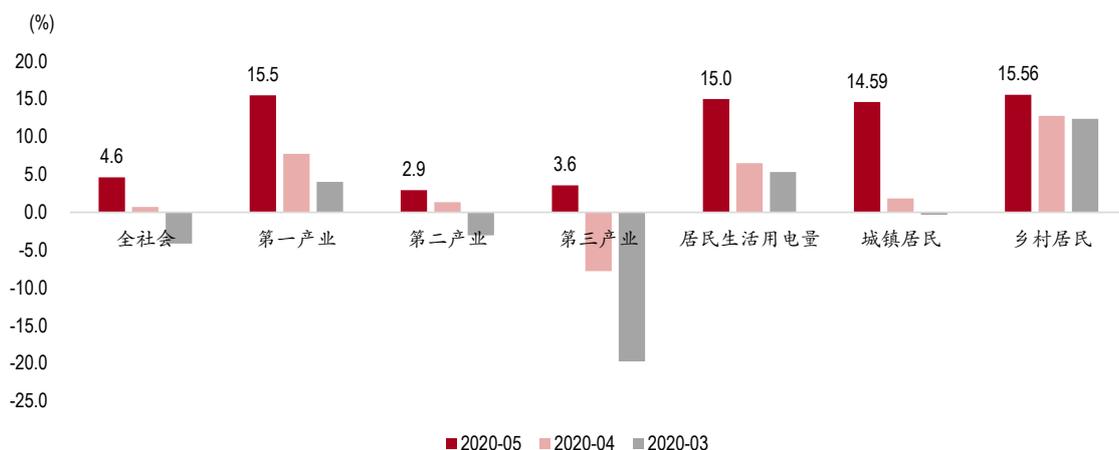
各地区5月用电量增速



资料来源：万得，中银证券

从产业和居民消费用电增速来看，农业农村地区受疫情影响相对较小。第一产业用电量3月至5月一直保持正增长，5月用电量增速达15.5%；同时，乡村居民用电量一直保持较快增速，3月至5月增速均在12%之上。农业和农村用电情况反映今年农产供给稳定，粮食安全无虞。从修复角度看，第三产业修复速度相对较快。第三产业3月、4月收到冲击较大，从5月用电量来看，修复速度较快。城镇生活也恢复较快，5月用电增速14.5%，较4月上行12.8个百分点。

图表 8. 农业修复速度快，农村居民日常生活受疫情较小

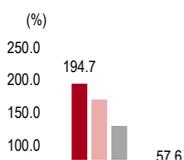


资料来源：万得，中银证券

用电量数据为我们提供较多的细分领域信息。细分行业领域亮点较多，用电量反映修复较好的行业有新能源、基建、高科技、必选消费、医药和汽车行业；整体上看新能源>基建>高科技产业>必选消费>医药>汽车。1) 新能源领跑其他行业，5月光伏设备及元器件制造和新能源车整车制造用电量增速分别为194.7%和57.6%；其中光伏设备及元器件制造连续三个月用电量增速超过100%。2) 基建托底效果显著，5月土木工程建筑业用电量增速29.3%。3) 高科技行业修复快，计算机、通信和其他电子设备制造业5月用电量增速18.5%。4) 必选消费用电量增速也相对较快，食品制造业和农副食品加工业增速分别为16.9%和10.4%。5) 防疫物资生产增速较快，5月医疗仪器设备及器械制造用电量增速16.8%。6) 可选消费的汽车制造业5月增速14.2%。

交通运输业和劳动密集型行业依然是受疫情影响较大的行业。5月其他交通运输业影响较大，航空运输业、港口岸电、多式联运和运输代理业和城市轨道交通设备制造用电量增速继续大幅下滑，5月分别录得。劳动密集型行业受疫情影响也较大，纺织业和皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业5月用电量增速分别下降11.1%和11.2%。

图表 9. 用电量增长超过10%的行业



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4160



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn