



电力行业 9 月电力数据月报： 出口推动用电需求反弹 新能 源装机持续高增



虽高耗能用电需求疲弱，但出口强劲推动 9 月单月全社会用电量同比小幅反弹 6.8%；新能源装机持续迅速增长，9 月末风电/太阳能装机 3.0/2.8 亿千瓦，同比增长 32.8%/24.6%，从装机和投资变动看，技术进步推动风电单位投资下降显著；预计 10 月用电同比增速和 9 月基本持平，预计全年用电需求增速为 9.1%。推荐华润电力（H）、三峡能源、华能水电、华能国际（A&H）、中国核电、中国广核（A&H）、福能股份、长江电力、川投能源、信义能源（H）。

出口支撑 9 月全社会用电量小幅反弹至 6.8%。2021 年 M1-M9，全社会用电量 61,651 亿 kWh，同比增长 12.9%，增速较前 8 个月放缓 0.84 个百分点；9 月单月用电同比增长 6.8%，增速较 8 月用电增速 3.6%扩大 3.2 个百分点。二产及第三产用电增速明显回升，对 9 月国内用电需求回升起到明显支撑作用，在高耗能行业用电需求受限情况下，交运、信息技术等诸多行业用电需求旺盛推动二产用电需求在 9 月回升。分区域看，沿海地区 9 月单月增速 7.9%，较 8 月增速上升 4.8 个百分点，沿海地区的 9 月用电数据加速和 9 月国内出口数据表现强劲较为匹配，外需旺盛对国内用电需求构成支撑。

风机造价显著下行，新能源装机增长明显。9 月末国内火电/水电/核电/风电/太阳能装机 12.8/3.8/0.5/3.0/2.8 亿千瓦，同比增长 3.9%/5.0%/6.8%/32.8%/24.6%，新能源装机增长明显。从电源投资细分来看，1-9 月水电/火电/核电/太阳能投资同比分别增长

5.3%/12.3%/51.6%/27.3%至 701/371/356/293 亿元，风电投资同比下滑 12.6%至 1,416 亿元，风电装机增长和投资额增长差距较大，体现为风机造价下行显著，技术进步带动风电单位投资额下降。

来水偏枯制约水电出力，火电利用小时持续高位。1-9 月，全国发电设备利用小时 2,880 小时，增长 4.1%；其中火电/核电/风电同比增长 9.2%/5.8%/5.9%至 3,339/5,824/1,640 小时，水电/太阳能同比下滑 3.5%/0.4%至 2,794/1,006 小时。

9 月单月，全国发电设备平均利用小时 320 小时，同比上升 0.3%。其中水电 434 小时，同比下降 4.8%；火电 351 小时，同比上升 6.0%；核电 623 小时，同比降低 2.7%；风电 140 小时，同比上升 6.1%；太阳能 110 小时，同比下降 2.7%。

预计 10 月用电量增速和 9 月基本持平。我们预计随着高温天气消失而供暖需求尚未启动，各地能源双控对高耗能行业的限制对工业用电需求也有影响，10 月国内用电需求绝对规模相比 9 月或将环比回落。从同比增速看，由于整体工业活动景气有所复苏，预计 10 月用电同比增速和 9 月基本持平。从全年用电需求情况看，我们预计全年用电需求增速为 9.1%。

风险因素：用电量增速超预期下滑，来水不及预期，煤价大幅上行，上网电价超预期下调，风光造价上行与收益率不及预期。

投资策略。建议遵循三条投资主线，火电转型新能源带来的商业模式

重塑和价值重估；处于高速成长周期且享受技术进步红利的新能源运营商；有成长预期且性价比在火电上涨过程中持续提升的优质水电及核电。推荐华润电力（H）、三峡能源、华能水电、华能国际（A&H）、中国核电、中国广核（A&H）、福能股份、长江电力、川投能源、信义能源（H）等，关注国投电力、中国电力（H）、吉电股份、广州发展、广宇发展等。

关键词：新能源 核电

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_28154

