



# 电力行业动态跟踪报告： 数说电力(2021 年 7 月 刊)



## 投资要点

2021年1-6月全国电力工业生产简况：

6月份，全社会用电量7033亿千瓦时，同比增长9.8%，2019-2021年同期CAGR达8.4%；全国规上电厂发电量6860亿千瓦时，同比增长7.4%，CAGR为8.4%；发电设备累计平均利用小时325小时，同比提高3小时；新增装机容量1444万千瓦，比上年同期多投产273万千瓦。

1-6月份，全社会用电量3.93万亿千瓦时，同比增长16.2%，CAGR为7.6%；全国规上电厂发电量3.87万亿千瓦时，同比增长13.7%，CAGR为7.2%；发电设备累计平均利用小时1853小时，比2019、2020年同期提高19、119小时。截至6月底，规上电厂装机容量21.20亿千瓦，同比增长9.1%，CAGR为7.4%；1-6月份，新增装机容量5187万千瓦，比上年同期多投产1492万千瓦，增幅40.4%；主要发电企业电源及电网工程合计完成投资3627亿元，同比增长6.8%，CAGR为17.1%。

关键指标：

用电量：同期第三高温，用电增速仍未达预期。

发电量：水电再次沉沦，火电迎难而上。

利用小时：水电跌倒，火、核吃饱。

装机容量：大国重器入列，水、风、光单月合计新增超千万。

工程投资：水电增幅显著，风电单月占比仍超四成。

投资建议：

6 月气温为 1961 年以来同期第三高，且上年同期高温因素不明显，照常理推测用电增速应该十分亮眼，但环比 5 月却有所下滑，或在一定程度上是受全国多个地区出现的“缺电”限制所影响。

来水不足，水电再次沉沦，火电迎难而上；但煤价易涨难跌，火电中报业绩预告已反映全行业面临着巨大压力。核电同样受益于水电出力不足，单月利用小时数接近满发，推荐单核升级双核的中国核电、占据规模优势的中国广核（A）/中广核电力（H）；全年来水下滑概率渐增，但新机组投产、电价提升可对冲气候因素影响，推荐具备乌白注入预期的全球水电王者长江电力、两杨投产启动的国投电力、西电东送大湾区的华能水电；风光运营板块推荐新晋巨头三峡能源；火电板块推荐经营稳健的申能股份。

风险提示：

利用小时下降：宏观经济运行状态将影响利用小时；

上网电价降低：电力市场化交易可能拉低平均上网电价；

煤炭价格上升：以煤机为主的火电企业，燃料成本上升将减少利润；

降水量减少：水电的经营业绩主要取决于来水和消纳情况；

政策推进不及预期：政策对于电价的管制始终存在，电力供需状态可

能影响新核电机组的开工建设。

关键词: 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\\_32790](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32790)

