



# 公用事业行业周报：9月传统发电类型发电量边际下降显著 Q4 用电高峰利好火电运营商



本周行情回顾: 本周 SW 公用事业一级板块下跌 6.11%, 在 31 个 SW 一级板块中排名第 28; 沪深 300 下跌 5.39%, 上证综指下跌 4.05%, 深圳成指下跌 4.74%, 创业板指下跌 6.04%。细分子板块中, 火电下跌 7.65%, 水电下跌 6.94%, 光伏发电下跌 5.06%, 风力发电下跌 4.62%, 电能综合服务下跌 4.86%, 燃气下跌 6.20%。

本周公用事业涨幅前五的个股分别为蓝天燃气 (+7.70%)、通宝能源 (+7.28%)、湖南发展 (+6.36%)、宝新能源 (+5.59%)、天富能源 (+4.29%); 周跌幅前五的个股分别为华电国际 (-18.75%)、大唐发电 (-17.80%)、华能国际 (-15.93%)、粤电力 A (-13.24%)、国新能源 (-12.79%)。

本周重点事件: 10 月 24 日, 国家统计局公布 9 月电力生产情况。

电力生产明显回落, 发电量增速大幅下降。1—9 月份, 全国总发电量累计 6.3 万亿千瓦时, 同比增长 2.2%。9 月, 全国总发电量 6,830 亿千瓦时, 同比下降 0.4%, 环比下降 17.2%, 增速大幅回落(8 月同比增长 9.9%, 环比增长 2.3%); 日均发电量为 227.7 亿千瓦时, 环比下降 14.4%。

分品种看, 9 月份火电、水电环比下降显著, 风电发电量增长提速。其中, 火电发电量 4838.7 亿千瓦时, 同比增长 6.1%, 环比下降 19.2%, 环比增速下降 26.9 个 pct; 风电发电量 476.1 亿千瓦时, 同比增长 25.8%, 环比增长 2.9%, 环比增速提升 1.6 个 pct; 水电发电量 989.9 亿千瓦时, 同比下降 30.0%, 环比下降 19.3%, 环比增速下降 3.1 个 pct; 核电发电量 323.5 亿千瓦时, 同比下降 2.7%, 环比下降 10.9%, 环比增速下降 9.2

个 pct; 太阳能发电发电量 201.8 亿千瓦时, 同比增长 18.9%, 环比下降 2.2%, 环比增速下降 0.1 个 pct。

分区域来看, 多个省份水电发电量降幅明显, 水电进入枯水期。湖北省 9 月发电量 226.43 亿千瓦时, 同比下降 35.82%; 其中, 三峡水力发电厂发电量 42.15 亿千瓦时, 同比下降 73.74%; 其他水电发电量 20.25 亿千瓦时, 同比下降 69.84%。甘肃省 9 月完成发电量 159.17 亿千瓦时, 同比增长 10.43%, 环比下降 17.07%; 其中, 水电 36.64 亿千瓦时, 同比下降 5.68%, 环比下降 22.18%。

青海省 9 月全省发电量 66.2 亿千瓦时, 同比下降 1.34%; 其中水电 27.1 亿千瓦时, 同比下降 42.56%, 环比下降 32.79%。

由于 9 月降水量相比常年同期偏少 24.1%, 为历史同期第三少 (1961 年以来), 加上进入枯水期等原因, 水电发电量出现明显降幅。Q4 进入全年另一用电高峰阶段, 叠加水电进入枯水期, 进入冬天光伏出力能力下降, 我们预计火电出力有望进一步催化。建议关注全国布局的火电运营商: 华能国际、华电国际、国电电力、大唐发电。

**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\\_48006](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48006)

