



电力行业点评：2022 年全国用  
电增 3.6% 火电发电占比  
69.8%



事件：中电联发布 1-12 月电力消费情况，国家统计局公布 12 月份能源生产情况。

需求端：2022 年全国全社会用电量同比增长 3.6%。根据中电联发布数据，1-12 月，全国全社会用电量 86372 亿千瓦时，同比增长 3.6%，其中，12 月份全国全社会用电量 7784 亿千瓦时。分产业看，今年 1-12 月，我国第一、第二、第三产业累计用电量分别同比增长 10.4%、1.2%、4.4%，城乡居民生活累计用电量同比增长 13.8%。12 月份，第一、二、三产业用电量增速分别为-10.4%、-12.42%和 4.39%，城乡居民生活用电量同比增长 32.88%。整体来看，2022 年全年各产业及城乡居民用电需求整体呈上升态势，第一产业和城乡居民生活用电量增速突出，保持两位数增长。

供给端：12 月发电量同比增长 3%，2022 年全年发电量同比增长 2.2%。根据国家统计局发布数据，12 月份全国共发电 7579 亿千瓦时，同比增长 3%，日均发电 244.5 亿千瓦时。2022 年全年，全国发电量 8.4 万亿千瓦时，同比增长 2.2%。分不同电源看，12 月份，火电基本持平，水电由降转增，核电增速回落，风电、太阳能发电增速加快。12 月单月，火电同比增长 1.3%；风电增长 15.4%，增速比上月提升 9.7 个百分点；太阳能发电同比增长 3.2%，增速比上月提升 3.1 个百分点；水电有降转增，同比增长 3.6%；核电增长 6.6%，增速较上月回落 4.5 个百分点。2022 年全年，风电、太阳能发电保持两位数增速，核电、火电增速明显回落，水电增速由负转正。

投资建议。展望未来，立足能源自主可控，电源投资正当其时。(1) 火电迎来价值重估重要时期，基于当下能源供需紧张的局面和电力系统亟需电力平衡与灵活性资源的实情，“十四五”期间火电有望迎来新一轮装机热潮。随着长协煤比例逐步提高，“2023年电煤中长期合同签订履约工作方案”下发，继续落实长协工作，火电盈利有望修复。此外，火电灵活性改造配套政策和辅助服务市场政策机制不断完善，如贵州、山东、广东等地纷纷出台具体政策措施，有助于火电充分发掘容量和调峰特性，驱动火电灵活性改造，并为未来火电盈利再开源。(2) 风、光增量主体地位再度强调，核电审批提速。装机规模仍将持续扩张，叠加绿证交易等政策催化，以及硅料降价带动产业链成本加速回落，提升光伏项目收益率，有望推动规模扩张，提升运营商收益。我们持续看好受益于煤电新增和灵活性改造的青达环保，推荐关注华光环能；推荐关注全国火电龙头标的华能国际、国电电力；核电龙头标的中国核电；全国绿电运营商龙头标的三峡能源、龙源电力；具有区域优势且有望盈利改善的福能股份风险提示：1.火电建设进度不及预期。2.煤价上涨。3.电力辅助服务市场等政策不及预期。

**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\\_51545](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51545)

