

# 电力

证券研究报告

2018年05月20日

## 4月用电量增9.3%，5月一般工商业电价平均再降2.16分/千瓦时

### 一般工商业电价平均再降2.16分/千瓦时，将进一步刺激用电需求

近日，国家发展改革委印发《关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》，决定将因电力行业增值税税率调整（从17%调整到16%）、电网企业留抵税额一次性退返腾出的电价空间，全部用于降低一般工商业电价。据统计，该项措施涉及金额约216亿元，可降低一般工商业电价2.16分/千瓦时，降幅达2.7%。方案自2018年5月1日起执行。今年4月份一般工商业电价降低，直接刺激了用电需求。4月份工业用电量3641亿千瓦时，同比增长7.3%，环比增加3.04%。今年5月全国一般工商业电价再次降低，将进一步刺激用电需求，带动5月份用电量增长。

### 用电量1-4月增9.3%，4月份增7.8%

1-4月份，全国全社会用电量21094亿千瓦时，同比增长9.3%；4月份全国全社会用电量5217亿千瓦时，同比增长7.8%，其中：第一产业用电量55亿千瓦时，同比增长10.8%；第二产业用电量3698亿千瓦时，同比增长7.2%；第三产业用电量777亿千瓦时，同比增长10.8%；城乡居民生活用电量688亿千瓦时，同比增长7.8%。

### 发电量1-4月增7.7%，4月份增6.9%，风电发电量同比大幅提升

1-4月份，全国规模以上电厂发电量20877亿千瓦时，同比增长7.7%。4月份发电量5108亿千瓦时，同比增加6.9%，环比降3.32%。1-4月，火电发电量同比增长7.1%；水电发电量同比增长1.3%；核电发电量同比增长10.2%；风电发电量同比增35.5%，风电发电量同比大幅提升。

### 火电、水电装机增速明显放缓，风电、光电装机容量增速明显

截至4月底，全国6000千瓦及以上电厂发电设备容量17.1亿千瓦，同比增长6.0%。其中，水电3.0亿千瓦，同比增长2.9%；火电11.0亿千瓦，同比增长3.7%；核电3694万千瓦，同比增长6.4%；风电1.7亿千瓦，同比增长10.6%。1-4月份，全国新增发电装机容量2952万千瓦，同比减少29万千瓦。其中，水电新增135万千瓦，同比减少240万千瓦；火电新增876万千瓦，同比减少292万千瓦；核电新增113万千瓦，同比增加4万千瓦；风电新增534万千瓦，同比增加94万千瓦；太阳能发电新增1194万千瓦，同比增加406万千瓦。风电、光电装机容量增速明显。

### 新能源发电并网加速

1-4月份，全国发电设备累计平均利用小时为1221小时，比上年同期增加41小时。其中，水电845小时，比上年同期降低26小时；火电1426小时，比上年同期增加69小时；核电2287小时，比上年同期增加62小时；并网风电812小时，比上年同期增加150小时。

风险提示：宏观经济波动，煤价高涨，水电来水不达预期

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

钟帅 分析师  
SAC执业证书编号：S1110517040004  
zhongshuai@tfzq.com

于夕朦 联系人  
yuximeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《电力-行业点评:2017 全年电量点评——发电量同比增长6.5%，火电发展继续放缓新能源加速》 2018-01-17
- 2 《电力-行业点评:10 月电量点评:》 2017-11-19
- 3 《电力-行业点评:9 月电量点评:》 2017-10-22

## 内容目录

1. 一般工商业电价平均再降 2.16 分/千瓦时，将刺激用电需求 .....	3
2. 2018 年 1-4 月全国电力工业总体情况 .....	3
3. 2018 年 1-4 月全社会用电量情况 .....	3
3.1. 分产业用电量情况 .....	3
3.2. 各省市用电量情况 .....	4
4. 2018 年 4 月全国发电量情况 .....	4
4.1. 分电源发电情况 .....	4
4.2. 历年月度发电量环比数据 .....	5
5. 装机容量 .....	6
6. 利用小时 .....	7
7. 其他 .....	7
7.1. 供电煤耗 .....	7
7.2. 全国跨区、跨省送电及进出口电量情况 .....	7
7.3. 线损 .....	7
7.4. 煤炭开采与洗选业 .....	7

## 图表目录

图 1: 2004 年-2018 年 4 月分产业发电量和总发电量同比增速 .....	4
图 2: 2018 年 4 月各省市用电量和同比增速 .....	4
图 3: 历年火电发电量月度数据 (1990-2018 年) .....	5
图 4: 历年水电发电量月度数据 (1990-2018 年) .....	5
图 5: 我国分地区 6000 千瓦及以上电厂发电装机容量 (截止到 2018 年 4 月) .....	6
图 6: 煤炭开采和洗选业用电量 .....	7
表 1: 历年月度发电量环比数据 (2007-2018 年) .....	6

## 1. 一般工商业电价平均再降 2.16 分/千瓦时，将刺激用电需求

近日，国家发展改革委印发《关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》，决定将因电力行业增值税税率调整（从 17% 调整到 16%）、电网企业留抵税额一次性退返腾出的电价空间，全部用于降低一般工商业电价。据统计，该项措施涉及金额约 216 亿元，可降低一般工商业电价 2.16 分/千瓦时，降幅达 2.7%。方案自 2018 年 5 月 1 日起执行。至此，累计降幅约 7%。

本次降价是落实《政府工作报告》中“降低电网环节收费和输配电价，一般工商业电价平均降低 10%”的目标要求，实施的又一项降价措施。今年 4 月，国家发展改革委通过临时性降低输配电价、提高两部制电价灵活性、降低区域电网和部分跨省跨区输电线路输配电价、取消临时接电费，减免余热、余压、余气自备电厂的系统备用费等措施，已降价 430 亿元左右。

今年 4 月份一般工商业电价降低，直接刺激了用电需求。4 月份第二产业用电量 3698 亿千瓦时，同比增长 7.2%，环比增加 3.18%，占比 70.88%；工业用电量 3641 亿千瓦时，同比增长 7.3%，环比增加 3.04%。

今年 5 月全国一般工商业电价再次降低，将进一步刺激用电需求，带动 5 月份用电量增长。

## 2. 2018 年 1-4 月全国电力工业总体情况

近日，中电联发布 2018 年 1-4 月份全国电力工业统计月报。月报显示：

(1) 1-4 月份，全国全社会用电量 21094 亿千瓦时，同比增长 9.3%，较去年同期环比降低 0.7 个百分点；4 月份全国全社会用电量 5217 亿千瓦时，同比增长 7.8%，较去年同期环比增加 3.6 个百分点。

(2) 1-4 月份，全国规模以上电厂发电量 20877 亿千瓦时，同比增长 7.7%；4 月份发电量 5108 亿千瓦时，同比增加 6.9%。

发改委数据显示，2018 年 4 月份中国制造业 PMI 为 53.3%，连续 7 个月保持在 51% 以上。统计局数据显示，4 月全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.8%，4 月份全国居民消费价格环比下降 0.2%。

(备注：①发电量指标数据（除风电外）是国家统计局统计的规模以上工业企业发电量，风电发电量及其他发电生产经济指标数据均为中电联统计的 6000 千瓦及以上电厂统计口径，全社会用电量指标是全口径数据；②从 2011 年起，国家统计局对规模以上工业企业口径进行了调整，年主营业务收入由 500 万元提高到 2000 万元；③发电设备容量、生产经济指标、风电发电量统计口径为 6000 千瓦及以上电厂。)

## 3. 2018 年 1-4 月全社会用电量情况

### 3.1. 分产业用电量情况

1-4 月份，全国工业增加值增长速度为 6.9%。其中，采矿业增长 0.5%，制造业增长 7.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 10.3%；4 月份，全国工业增加值增长速度为 7.0%。其中，采矿业下降 0.2%，制造业增长 7.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 8.8%。

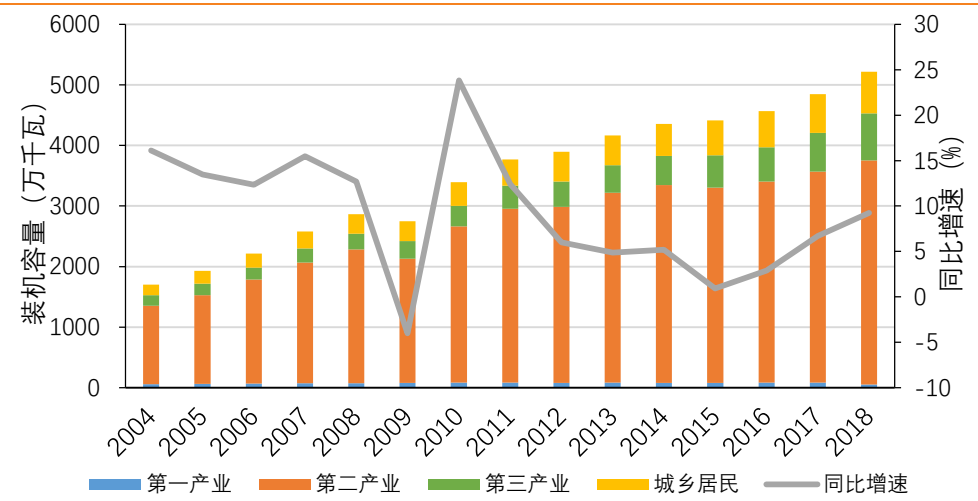
1-4 月份，全国全社会用电量 21094 亿千瓦时，同比增长 9.3%。4 月份全国全社会用电量 5217 亿千瓦时，同比增长 7.8%，，环比减少 2.03%；其中四产业同比增速均较为明显；第一产业、第三产业和城乡居民用电环比有所下降，第二产业环比增速明显；各产业用电量及增速情况如下：：

(1) 第一产业用电量 55 亿千瓦时，同比增长 10.8%，环比减少 27.35%，占比 1.05%；

(2) 第二产业用电量 3698 亿千瓦时，同比增长 7.2%，环比增加 3.18%，占比 70.88%；工业用电量 3641 亿千瓦时，同比增长 7.3%，环比增加 3.04%；

- (3) 第三产业用电量 777 亿千瓦时，同比增长 10.8%，环比降低 0.01%，占比 14.89%；
- (4) 城乡居民生活用电量 688 亿千瓦时，同比增长 7.8%，环比降低 22.67%，占比 13.19%。

图 1：2004 年-2018 年 4 月分产业发电量和总发电量同比增速

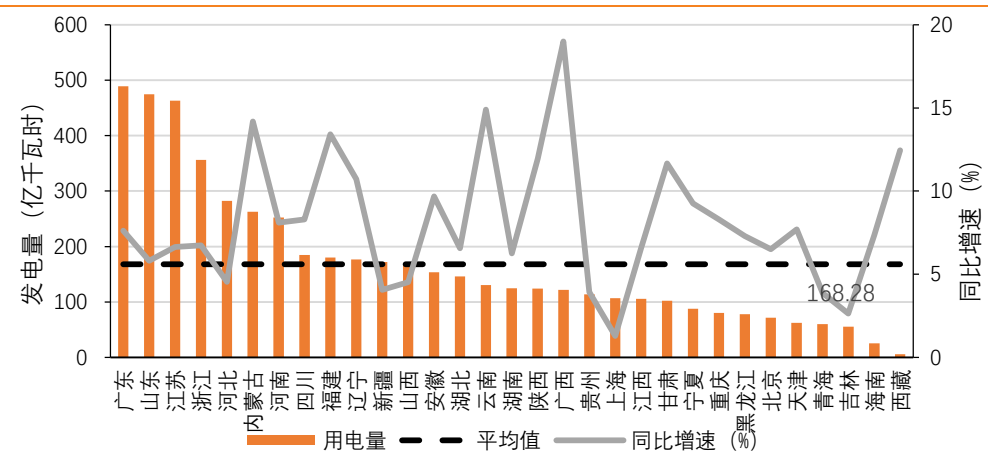


资料来源：中电联，天风证券研究所

### 3.2. 各省市用电量情况

4 月份用电量前 5 的省市分别为：广东（489 亿千瓦时）、山东（475 亿千瓦时）、江苏（463 亿千瓦时）、浙江（356 亿千瓦时）、河北（282 亿千瓦时）。

图 2：2018 年 4 月各省市用电量和同比增速



资料来源：中电联，天风证券研究所

## 4. 2018 年 4 月全国发电量情况

1-4 月份，全国规模以上电厂发电量 20877 亿千瓦时，同比增长 7.7%。4 月份发电量 5108 亿千瓦时，同比增加 6.9%，环比降 3.32%；其中火电发电量同比增 7.3%，水电发电量同比减 2.6%，核电发电量同比增 6.5%，风电发电量同比增 24.8%。

### 4.1. 分电源发电情况

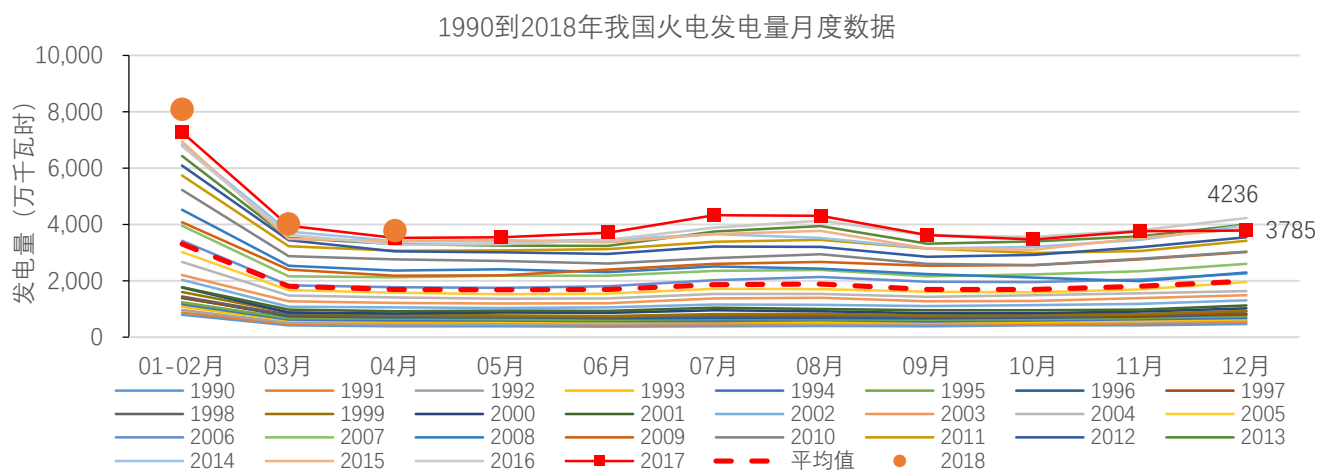
- (1) 1-4 月份，火电发电量 15951 亿千瓦时，同比增长 7.1%；火电累计发电量占比 76.41%，同比增加 7.10pct。4 月份火电发电量 3785 亿千瓦时，同比增 7.3%；
- (2) 1-4 月份，水电发电量 2633 亿千瓦时，同比增长 1.3%；1-4 月累计发电量占比 12.61%，

同比增加 1.30pct；4 月份水电发电量 702 亿千瓦时，同比减少 2.6%；

(3) 1-4 月份，核电发电量 827 亿千瓦时，同比增长 10.2%；1-4 月累计发电量占比 3.96%，同比增加 10.24pct；4 月份核电发电量 216 亿千瓦时，同比增 6.5%；

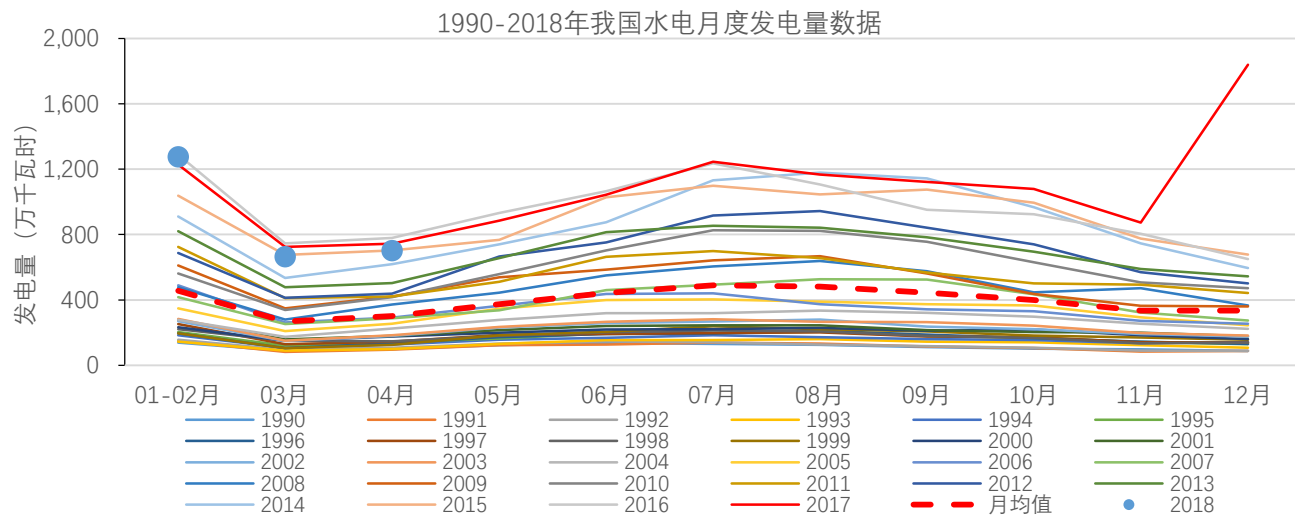
(4) 1-4 月份，风电发电量 1351 亿千瓦时，同比增 35.5%；1-4 月累计发电量占比 6.5%，同比增加 35.50pct；4 月份风电发电量 373 亿千瓦时，同比增 24.8%；风电发电量同比大幅提升。

图 3：历年火电发电量月度数据（1990-2018 年）



资料来源：中电联，天风证券研究所

图 4：历年水电发电量月度数据（1990-2018 年）



资料来源：中电联，天风证券研究所

#### 4.2. 历年月度发电量环比数据

2018 年 4 月发电量环比降 3.32%，比 2007-2018 年平均环比增速高 1.31%。

表 1: 历年月度发电量环比数据 (2007-2018 年)

年份	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
07年	-5.23%	10.36%	0.10%	3.81%	5.72%	7.37%	2.54%	-7.68%	-1.17%	0.98%
08年	-7.64%	13.89%	-2.88%	4.25%	0.02%	8.89%	-1.09%	-8.48%	-8.55%	-3.96%
09年	-3.89%	16.06%	-4.26%	4.65%	5.83%	11.34%	2.94%	-7.72%	-1.78%	3.62%
10年	-5.85%	10.67%	-1.59%	2.66%	1.82%	8.94%	3.36%	-10.30%	-4.92%	3.74%
11年	-1.94%	13.10%	-4.34%	3.05%	5.11%	7.14%	0.21%	-9.38%	-5.70%	1.99%
12年	-4.93%	16.41%	-9.52%	4.84%	0.92%	10.60%	0.50%	-10.65%	-0.25%	2.89%
13年	-5.58%	10.77%	-4.77%	2.75%	3.63%	12.73%	4.01%	-13.58%	-0.11%	2.01%
14年	-7.08%	10.96%	-6.13%	3.90%	3.74%	10.19%	-1.76%	-8.41%	-2.10%	0.92%
15年	-4.61%	5.38%	-1.34%	2.51%	4.01%	7.26%	1.29%	-11.79%	-2.07%	4.64%
16年	-8.20%	11.69%	-7.00%	4.31%	5.87%	12.19%	2.02%	-12.54%	-0.75%	3.25%
17年	-7.48%	10.98%	-9.17%	3.16%	5.17%	16.24%	-1.68%	-12.21%	-3.48%	3.14%
18年	0.60%	1.07%	-3.32%							
06-17年均值	-5.68%	10.95%	-4.63%	3.63%	3.80%	10.26%	1.12%	-10.25%	-2.81%	2.11%
差值	6.28%	-9.88%	1.31%							

注: 1-2月的环比数据计算方法为, 取1-2月的发电总量平均值, 环比上一年11月的发电量数值(由于12月的电量数据涉及到全年电量调整, 故取11月数据)。

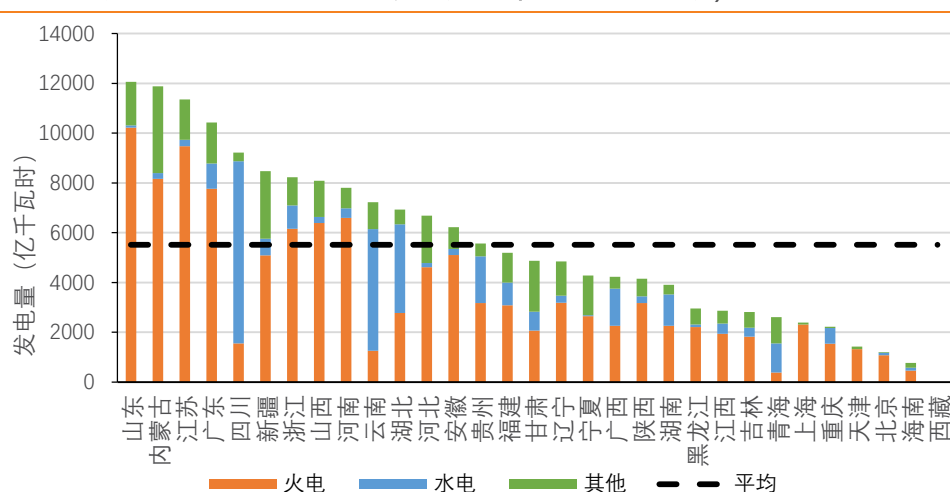
资料来源: 中电联, 天风证券研究所

## 5. 装机容量

截至4月底, 全国6000千瓦及以上电厂发电设备容量17.1亿千瓦, 同比增长6.0%。其中, 水电3.0亿千瓦, 同比增长2.9%; 火电11.0亿千瓦, 同比增长3.7%; 核电3694万千瓦, 同比增长6.4%; 风电1.7亿千瓦, 同比增长10.6%。

6000千瓦及以上发电装机容量前五的省份为山东(12054万千瓦)、内蒙古(11885万千瓦)、江苏(11353万千瓦)、广东(10426万千瓦)、四川(9215万千瓦)。

图 5: 我国分地区 6000 千瓦及以上电厂发电装机容量 (截止到 2018 年 4 月)



资料来源: 中电联, 天风证券研究所

1-4月份, 全国新增发电装机容量2952万千瓦, 同比减少29万千瓦。其中, 水电新增135万千瓦, 同比减少240万千瓦; 火电新增876万千瓦, 同比减少292万千瓦; 核电新增113万千瓦, 同比增加4万千瓦; 风电新增534万千瓦, 同比增加94万千瓦; 太阳能发电新增1194万千瓦, 同比增加406万千瓦。火电、水电装机增速明显放缓, 风电、光电

装机容量增速明显。

## 6. 利用小时

1-4 月份, 全国发电设备累计平均利用小时为 1221 小时, 比上年同期增加 41 小时。其中, 水电 845 小时, 比上年同期降低 26 小时; 火电 1426 小时, 比上年同期增加 69 小时; 核电 2287 小时, 比上年同期增加 62 小时; 并网风电 812 小时, 比上年同期增加 150 小时, 风电并网发电小时数提升明显。

## 7. 其他

### 7.1. 供电煤耗

1-4 月份, 全国供电煤耗率为 304 克/千瓦时, 比上年同期降低 1 克/千瓦时。

### 7.2. 全国跨区、跨省送电及进出口电量情况

1-4 月份, 全国跨区送电 1267 亿千瓦时, 同比增长 25.6%。其中, 本月送出 295 亿千瓦时, 同比增长 24.2%; 各省送出电量合计 3628 亿千瓦时, 同比增长 21.8%。其中, 本月送出 904 亿千瓦时, 同比增长 18.5%。

1-4 月份, 进出口电量合计 77 亿千瓦时, 同比增长 4.2%。其中, 进口电量 14 亿千瓦时, 同比增长 11.5%; 出口电量 64 亿千瓦时, 同比增长 2.7%。

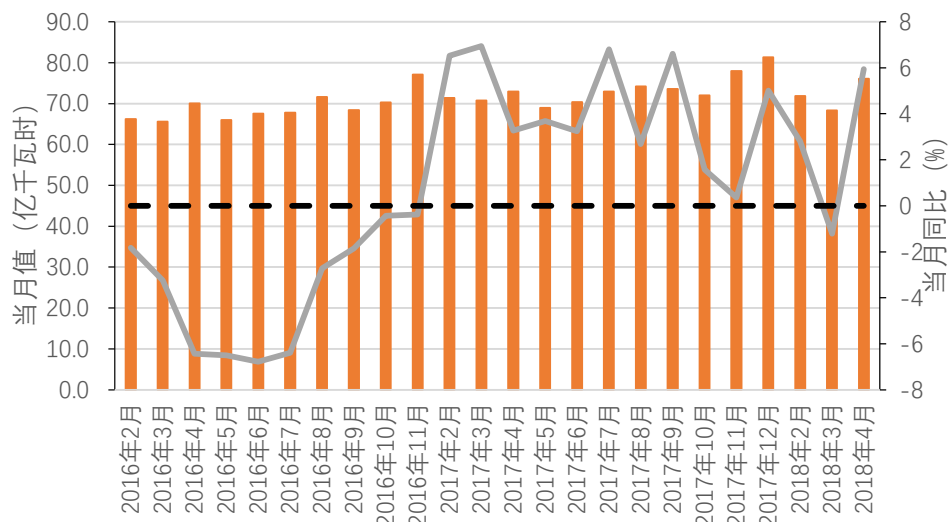
### 7.3. 线损

1-4 月份, 线损电量 824 亿千瓦时, 同比减少 22 亿千瓦时; 线损率 4.57%, 同比减少 0.35pct。

### 7.4. 煤炭开采与洗选业

1-4 月份, 煤炭开采与洗选业用电量 297 亿千瓦时, 同比增加 5.44%; 4 月份, 煤炭开采与洗选业用电量 76.10 亿, 同比增加 5.95%。

图 6: 煤炭开采和洗选业用电量



资料来源: 中电联, 天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com