



公用事业点评报告：降水不均 限制水电出力 旺盛需求拉动 火电高增



事件描述

国家统计局、国家能源局发布 2021 年 7 月发、用电量数据：2021 年 7 月，全国统计口径发电机组发电量 7586 亿千瓦时，同比增长 9.6%；全社会用电量 7758 亿千瓦时，同比增长 12.8%。

事件评论

酷暑高温叠加生产活跃，7 月需求延续高增。7 月份全社会用电量同比增长 12.8%。

环比来看，7 月用电量同比增速较 6 月提升 3.0 个百分点，为今年以来首次实现环比提升。除了去年同期的低基数以外，7 月份用电高增主要来自三个方面：首先是高温天气催生的制冷需求，7 月份全国平均气温为 1961 年以来历史同期第二高，酷热夏季带来制冷负荷的释放；其次是工业生产持续修复，7 月份我国制造业整体继续保持扩张态势；最后是生产和制冷的高用电负荷，助推线路损耗提升。根据今年 7 月用电量与同比增速对去年同期重述后估算，7 月一产、二产、三产及城乡居民用电对全社会用电增速的影响分别为 1.9%、49.0%、28.7%和 20.5%。

来水偏弱限制水电出力，火电电量增速提升。7 月份虽然全国多地出现洪涝灾害，但主要集中在华东、华北及东北地区，而去年同期长江中上游的湖北等地遭遇 1961 年以来历史同期最强降水，长江流域水库蓄能较高，去年 7 月水电发电量同比增速达 6.1%。在较高基数以及降水不均的影

响下，7 月份水电发电量同比减少 4.3%。

而受水电出力较弱及用电需求快速扩张影响，7 月火电发电量同比增长 12.7%，增速较 6 月提升 2.6 个百分点，以 2019 年 7 月份为基期，两年平均增长 5.8%。

随着国内经济持续修复，我国各地区用电需求旺盛，预计 2021 年用电需求将随着宏观经济复苏存在较大边际改善空间。在新能源装机快速增长和“碳中和”的政策目标下，建议关注新能源和核电运营板块投资机会，推荐海风投产在即、火电贡献业绩弹性且投资收益有望持续提升的福能股份；核电板块推荐“核电+新能源”模式下拥有短期业绩弹性以及长期广阔空间的中国核电。水电板块经营稳健、注重分红回报、具备优异的投资防御性，个股推荐拥有长期成长空间的行业龙头长江电力和经营环境改善的华能水电；煤价处于绝对高位，上行难度加大，火电公司经营情况有望开启边际改善，个股推荐水火兼济的国投电力；电网板块推荐三峡集团入主、进入快速发展阶段的三峡水利。

风险提示

- 1.电力供需恶化风险；
- 2.煤炭价格出现非季节性上涨风险。

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_34410

