



电力行业月谈：2021 年 12 月期



2021 年 1-11 月全国电力工业生产简况

11 月份, 全社会用电量 6718 亿千瓦时, 同比增长 3.1%, 2019-2021 年同期 CAGR 为 6.6%; 全国规上电厂发电量 6540 亿千瓦时, 同比增长 0.2%, 两年 CAGR 为 5.4%; 发电设备累计平均利用小时 303 小时, 同比减少 18 小时; 新增装机容量 1710 万千瓦, 比上年同期多投产 46 万千瓦。

1-11 月份, 全社会用电量 7.50 万亿千瓦时, 同比增长 11.4%, 2019-2021 年同期 CAGR 为 7.3%; 全国规上电厂发电量 7.38 万亿千瓦时, 同比增长 9.2%, 两年 CAGR 为 6.7%; 发电设备累计平均利用小时 3483 小时, 比 2019、2020 年同期提高 14、87 小时。截至 11 月底, 规上电厂装机容量 21.71 亿千瓦, 同比增长 8.3%, 两年 CAGR 为 7.6%; 1-11 月份, 新增装机容量 1.23 亿千瓦, 比上年同期多投产 2050 万千瓦, 增幅 20.1%; 主要企业电源及电网工程合计完成投资 8408 亿元, 同比增长 3.8%, 两年 CAGR 为 13.0%。

关键指标

用电量: 二产疲弱, 冷冬预期或成空。

发电量: 火电年内首现下滑, 核电环比上月持平。

利用小时: 风、光优先, 水、火、核让路。

新增装机: 风、光单月新增超 11GW。

工程投资：电网显著回暖。

投资建议

预期中的拉尼娜冷冬尚未到来，且二产需求仍显疲弱。气象局预计 12 月气温偏高，冷冬预期或成空，缺电窘境暂告段落。

备受瞩目的江苏、广东 2022 年度长协交易结果出炉，分别上浮 19.4%（以 0.391 元/千瓦时作为基准价）、7.4%（以 0.463 元/千瓦时作为基准价）。交易电价的上涨，对水电、核电等市场化部分电量的电价水平有提升作用。水电板块推荐长江电力、国投电力、华能水电；火电板块推荐申能股份；核电板块推荐中国核电、中国广核；风光运营板块推荐三峡能源。

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；上网电价波动：电力市场化交易可能造成上网电价波动；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，

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_35317

