



电力行业月谈：2022年 3月期



2022 年 1-2 月全国电力工业生产简况

全社会用电量 1.35 万亿千瓦时，同比增长 5.8%，2019-2022 年同期 CAGR 为 6.8%。

全国发电量 1.31 万亿千瓦时，同比增长 4.0%，三年 CAGR 为 6.2%。

全国规上电厂装机容量 22.34 亿千瓦，同比增长 6.6%，三年 CAGR 为 8.0%。

全国规上电厂新增装机容量 2349 万千瓦，同比增长 50.7%，三年 CAGR 为 25.5%。

全国发电设备累计平均利用小时 597 小时，同比下降 1.2%，三年 CAGR 为-0.8%。

全国主要电力企业合计完成投资 784 亿元，同比增长 10.8%，三年 CAGR 为 17.2%。

关键指标

用电量：冷冬姗姗来迟，二产有所回暖。

发电量：水电丰年可期，火电拐点隐现。

利用小时：风、光下滑，核、火、水提升。

新增装机：风、光新增装机占比超七成。

工程投资：电网、光伏、火电同比增加。

投资建议

预期中的拉尼娜冷冬姗姗来迟，叠加春节因素的扰动，2月单月全社会用电量同比增长16.9%。二产增速相比2021年最后两个月有所回暖，略高于2021年10月水平。

虽然目前尚未到丰水期，但不论是提前到来的汛期、还是偏多的来水，均部分验证了我们此前对于2022年来水大概率好转的预判，结合西南水电投产高峰，水电有望迎来丰收年。而水电出力的提升，对于煤价或将形成一定程度的压力，火电成本端的改善可能在二季度开始逐步显现，这也符合我们此前的预判。水电板块推荐长江电力，谨慎推荐国投电力、华能水电；火电板块推荐申能股份；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核；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，电力供需状态可

能影响新项目的开工建设。

关键词: 光伏 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_39677

