



电力行业月谈 2022 年 10 月期



2022年1-9月全国电力工业生产简况

9月份，全社会用电量7092亿千瓦时，同比增长0.9%，2019-2022年同期CAGR为5.6%；全国规上电厂发电量6830亿千瓦时，同比下降0.4%，三年CAGR为5.0%；发电设备平均利用小时300小时，同比减少20小时，降幅6.3%；新增装机容量1831万千瓦，比上年同期增加787万千瓦，增幅75.4%。

1-9月份，全社会用电量6.49万亿千瓦时，同比增长4.0%，2019-2022年同期CAGR为6.7%；全国规上电厂发电量6.29万亿千瓦时，同比增长2.2%，三年CAGR为5.9%；发电设备累计平均利用小时2799小时，同比减少87小时，降幅2.8%。截至9月底，规上电厂装机容量22.96亿千瓦，同比增长6.5%，三年CAGR为7.2%；1-9月份，新增装机容量1.15亿千瓦，比上年同期多投产2223万千瓦，增幅24.1%；主要电力企业电源及电网工程合计完成投资7079亿元，同比增长17.4%，三年CAGR为14.2%。

关键指标

用电量：“第二”不敌“第一”，三产、居民需求下滑。

发电量：水电降幅扩大，火电增速放缓。

利用小时：水电降幅近四成，风电增幅超一成。

新增装机：光伏单月新增超8GW创新高。

工程投资：光伏单月完成投资超 300 亿元，同比增幅近 5 倍。

投资建议

据中国气象局预计，10 月仍将延续今年三季度以来气温偏高、降雨偏少的状态，用电需求或暂时保持低位。但面对今冬明春可能出现的“三重”拉尼娜气候，冷冬、缺电的预期仍然存在，行业关注度有望维持。

水电板块推荐长江电力、黔源电力，谨慎推荐华能水电、国投电力、川投能源；火电板块推荐申能股份、福能股份；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，谨慎推荐龙源电力。

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核电机组的开工建设。

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_47823

