



电力行业动态报告：9 月发用电增速回落 绿电补贴项目核查平稳落地



行情回顾：上周电力板块下跌 7.28%，沪深 300 指数下跌 5.39%，电力板块跑输大盘 1.9 个百分点。2022 年初至今电力板块下跌 12.49%，沪深 300 指数同期下跌 28.32%，电力板块年初至今累计跑赢大盘 15.83 个百分点。分子板块看，上周火电、水电和燃气板块涨跌幅分别为-7.83%、-7.13%和-6.58%。

9 月用电量同比增加 0.9%，发电量同比下降 0.4% 2022 年 9 月，全社会用电量累计 7092 亿千瓦时，同比增加 0.9%，增速较去年同期下降 6.73 个百分点。分产业看，2022 年 9 月第一产业用电量 105 亿千瓦时，同比增长 4.1%；第二产业用电量 4676 亿千瓦时，同比增长 3.3%；第三产业用电量 1234 亿千瓦时，同比下降 4.6%；城乡居民生活用电量 1077 亿千瓦时，同比下降 2.8%。2022 年 9 月份，我国发电量为 6830 亿千瓦时，同比下降 0.4%，增速比去年下降 5.3 个百分点。其中火电同比增长 6.1%，水电同比下降 30%，风电同比增长 25.8%，核电同比下降 2.7%。

环渤海煤价环比不变，同比下降 11%

10 月 28 日环渤海动力煤指数 5500 大卡综合平均价格为 735 元/吨，环比不变，同比下降 11%。期货方面，郑州商品交易所 2023 年 1 月交割的动力煤合约 10 月 28 日报价 840.6 元/吨，环比不变。

周度观点及投资建议

9 月份我国全社会用电量同比增长 0.9%，发电量同比下降 0.4%。9

月份我国火电、水电、核电、风电和太阳能同比增速分别为 6.1%、-30%、2.7%、25.8%和 18.9%。近日信用中国披露第一批经核查确认的合规项目，共计 7344 个项目，其中国网区域 6830 个，南网区域 514 个。根据国网新能源云数据，截止 2021 年底，国网区域内集中式光伏、风电及生物质合计列入补贴清单的项目数量为 7296 个。内蒙古此前核查出 24 个光伏项目存在手续问题，共 78 万千瓦光伏，占内蒙古 21 年底光伏装机的 5.5%，风光装机总量的 1.4%。此后，内蒙古作为我国新能源发电大省，暂无更多的项目被核查出补贴问题，众多电力公司也暂无披露可再生能源大额减值的风险。我们仍认为合规的新能源项目占整体新能源装机比重是绝大多数，国家推动可再生能源补贴核查主要还是为了后续更好的发放补贴，推动新能源发展，少量不合规项目存在减值风险，但不影响未来新能源发电发展的大趋势。电力方面，我们仍然持续看好火电转型新能源运营的标的，包括华电国际、大唐发电、华能国际、上海电力、福能股份和华润电力，推荐核电转新能源标的中国核电，纯新能源运营公司建议关注三峡能源、中闽能源。此外我们还推荐智能配电工程运维一体化企业苏文电能，建议关注汛期来水持续偏好的桂冠电力、乌白电站有望注入提升公司盈利水平的

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_47997

