

中经电力产业景气指数报告

(2012年三季度)



三季度，中经电力产业景气指数为99.7，比上季度微降0.1点，保持缓中趋稳态势；中经电力产业预警指数为79.2，跌幅较大。

受宏观经济走势的影响，电力行业发电量和销售收入增速持续放缓；固定资产投资总额增速止跌趋稳，初步显现了国家稳增长政策成效；得益于电煤价格的持续回落，行业利润总额与销售利润率呈现持续上涨态势。预计四季度电力需求及其他指标增速基本保持 止跌趋稳 状态。

E 专家解读

抓住时机加快电力结构调整



中国电力企业联合会 副秘书长 欧阳昌裕

中经电力产业景气指数报告显示，三季度电力产业景气保持缓中趋稳态势，行业面临低速增长的挑战。

三季度，全社会用电量处于低位增长。今年前9个月全社会用电量同比增长只有4.8%。从历史数据来看，以往经历 迎峰度夏 的三季度，用电量增速往往是全年的高点，但是今年的情况是增速逐季下滑，一季度是同比增长6.8%，二季度是4.3%，三季度是3.6%。这一方面受宏观调控和经济下行走势影响，同时与今年三季度持续炎热天气不多、各地雨水较多也有很大的关系。

用电量增速的减缓，虽然带来了发电量和销售收入增速的持续放缓，但也使今年的电力供需保持平衡。各省份

在三季度都没有出现拉闸限电的现象，同时随着投资结构的变化，电力结构正在不断优化。今年前9个月，火电投资同比下降15%，水电投资同比增长29%，风电投资出现合理回归。这些变化促使非化石能源比重不断上升，火电比重逐步下降。

三季度电力行业还有一个亮点，就是行业效益微升。水电大发、利润迅速增长是拉升行业盈利状况的重要因素。三季度本就是我国河流的丰水期，今年雨水充沛，更是促使水电满发。据中电联统计，今年前9个月我国6000千瓦及以上水电发电量同比增长26.2%，9月更是同比增长了54.9%。同时，投资的稳定增长，水电装机规模增加，也是促使水电发电量增速加快、行业利润增加的重要因素。同时，电煤价格的持续回落，也使得火电行业的亏损额不断减少，企业盈利状况逐月趋好。

面对可能持续时间较长的低速增长期，更多的电力企业积极面对，将这一经济调整期看做是企业的战略机遇期。希望利用这段时间调整投资结构、促进管理创新，为今后迎接新一轮经济发展周期的更好发展夯实基础。

经过近10年的电力体制市场化改革，国内电力企业

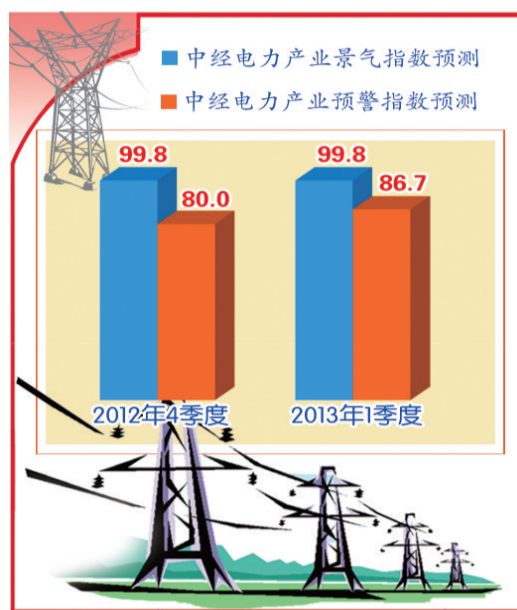
加快向现代企业制度转变，电力企业管理水平不断提升。近几年尤其是今年面对复杂的国内外经济形势，我国优势电力企业正在加快国际化步伐，在寻求新的经济增长点、提高投资回报率的同时，提升企业和行业的能源供应支撑能力；正在加快兼并重组，加速优质发展要素的集聚；正在向上下游延伸产业链，推进多元化发展战略的实施；正在加紧苦练内功，提升企业管理水平。

我觉得，行业企业对于未来的发展预期还是乐观的。电力是基础产业，用电量每年都需要增量，只是增长速度快慢不同。目前我国仍处于工业化中期阶段，电力消费需求的保障在今后很长一段时间内有基本的保障。

同时，虽然目前电力产业景气缓降，但是电力行业的整体运行和结构调整，与我国经济的所处阶段特点和运行趋势基本吻合。用电量增速的降低符合经济发展的规律和要求。从数据来看，今年前9个月，第二产业用电量同比增长2.9%，而第三产业和城镇居民用电量增速均保持两位数的增长，达到11%以上。这与我国工业增速放缓、服务业高速发展、城镇化进程加快的经济发展趋势切合，同时也反映了我国 十二五 期间经济结构调整的大方向。

E 前瞻

电力生产有望回升



在未能充分考虑政策效应的情况下，通过模型测算2012年四季度和2013年一季度中经电力产业景气指数均为99.8，预警指数分别为80和86.7。可以看出，景气指数呈现止跌趋稳态势，而预警指数则呈现出趋稳回升的态势。随着稳增长政策效果的逐渐显现、经济的逐步企稳回升以及电力行业自身不断的改革创新，电力行业企稳回升的态势将更加明显。

由于当前国内外经济形势严峻复杂，电力行业企业家对市场的预期有所下降。根据近348家电力行业企业景气调查结果显示，三季度，电力行业企业家对四季度企业经营状况预测的预期指数为130.9，比三季度企业经营状况判断的即期指数低0.4点，比二季度的预期指数低7.6点。无论从订货、用工、还是投资上，企业家均认为电力行业有所下滑。

但从另一个角度看，电力增速的回落体现了单位经济增长能耗的下降，体现了经济转型和结构调整的成效。

电力产业盈利明显改善

景气度缓中趋稳

2012年三季度，中经电力产业景气指数为99.7(2003年增长水平=100)，比二季度回落0.1点，回落幅度收窄，显示电力行业景气度缓中趋稳。

在构成中经电力产业景气指数的5个指标(仅剔除季节性因素，保留随机因素)中，与二季度相比，固定资产投资总额、利润总额和税金总额3个指标同比增速呈上升态势，从业人数、销售收入2个指标同比增速的回落幅度收窄。

进一步剔除随机因素后，中经电力产业景气指数为99.7(见中经电力产业景气指数走势图中的蓝色曲线)较二季度回落0.4点，与未剔除随机因素的景气指数(见红色曲线)基本重合，呈持平状态。这显示三季度随机因素对电力产业景气指数的影响较弱。

预警指数回落明显

三季度，中经电力产业预警指数为79.2，较二季度下降20.8点，由上季度的上升转向下，且降幅较大，落入偏冷的浅蓝灯区。

今年前三季度，受用电量需求增速持续回落的影响，电力行业发电量指标均运行在偏冷的浅蓝灯区。电力工业品出厂价格总水平涨幅回落，由红灯变为黄灯。用电量需求增速的减缓、价格总水平涨幅回落又导致产品销售收入由浅蓝灯变为蓝灯。与此同时，利润总额和税金总额仍然在正常的绿灯区域，这与电煤成本价格的持续下滑有关。

发电量增速继续放缓

经初步季节调整，三季度全国规模以上电厂发电量为12875.92亿千瓦时，同比增长2.4%，增速比上季度回落0.8个百分点，维持2011年三季度以来的下探趋势。

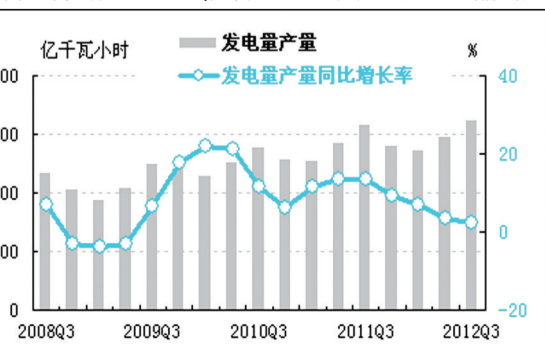
我国经济结构的重工业化对电力需求会产生较大影响，工业成为影响电力消费增长的主要因素。一段时间以来，我国宏观经济运行呈现逐渐放缓态势，工业增加值增速一直处于低位徘徊状态。当经济运行处于下降态势时，企业减产，使得库存存在弱需求情况下逐渐被消化，在这一过程中企业将减少用电需求，即使第三产业和居民生活用电较快增长也难以弥补工业用电持续下滑带来的影响。

销售增速小幅下滑

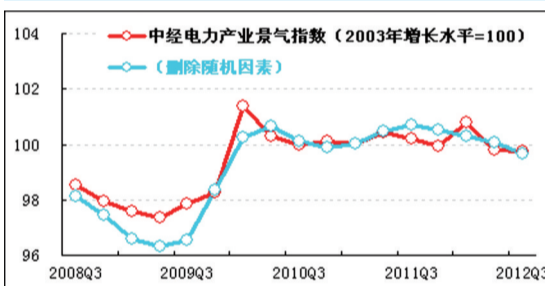
经初步季节调整，三季度电力行业产品销售收入为12529.56亿元，同比增长9.4%，增速较上季度回落1.6个百分点。尽管销售收入的绝对量同比有所增加，但销售收入同比增速继续维持2011年三季度以来的下滑态势。

价格涨幅回落

三季度，电力工业品出厂价格总水平同比上涨3.2%，涨幅比上季度缩小1.2个百分点。2011年以来国家对上网电价和销售电价的多次调整，使得今年一季度电力工业品出厂价



中经电力产业景气指数 99.7



中经电力产业预警指数 79.2



中经电力产业预警灯号图

指标名称	2009年				2010年				2011年				2012年			
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
1 发电量产量	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
2 电力行业利润总额	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
3 电力行业产品销售收入	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
4 电力行业税金总额	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
5 电力行业从业人数	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
6 电力行业固定资产投资总额	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
7 电力工业品出厂价格指数	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
8 电力行业应收账款(逆转)	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
预警指数	58	121	113	100	96	88	88	96	100	96	100	79				

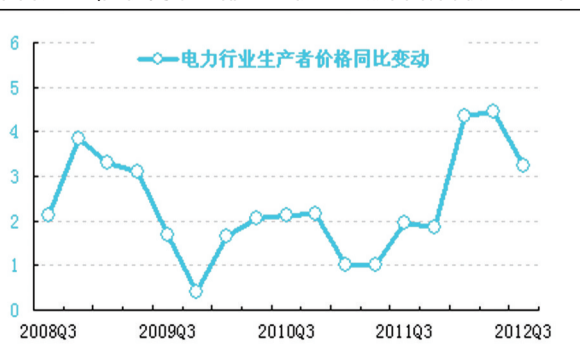
涨幅明显提高；二季度虽有全国阶梯电价的全面施行，但因仅适用于居民阶梯电价，在全国电力消费中占比较小，因此二季度价格涨幅趋缓；三季度，随着相关政策的边际效应递减，加上我国经济持续放缓，工业增速回落，电力价格上涨受到一定程度的抑制，因而出现了三季度价格涨幅的回落。

销售利润率保持上升

三季度电力行业利润总额同比增速继续回升。经初步季节调整，三季度电力行业实现利润总额715.2亿元，同比增长52.8%，增速比上季度上升30个百分点，达到较高水平。利润总额同比增速出现较大幅度的回升，直接引起销售利润率同比增速的上升。三季度电力行业销售利润率为5.7%，比上季度上升2个百分点，略高于全部工业5.3%的销售利润率平均水平，改变了其以往低于全部工业销售利润率水平的状态。

税金增速加快

经初步季节调整，三季度电力行业上缴税金总额为590.2亿元，同比增长19.1%，增速加快。经测算，三季度电力行业税金总额占销售收入比重为4.3%，比上季度微降0.3个百分点，但仍高于全部工业税金总额占销售收入比重值。



投资降幅趋缓

经初步季节调整，三季度电力行业固定资产投资总额为3270.7亿元，同比下降2.1%，降幅比上季度缩小0.7个百分点，同比增速呈现逐步趋稳态势。

用工继续增加

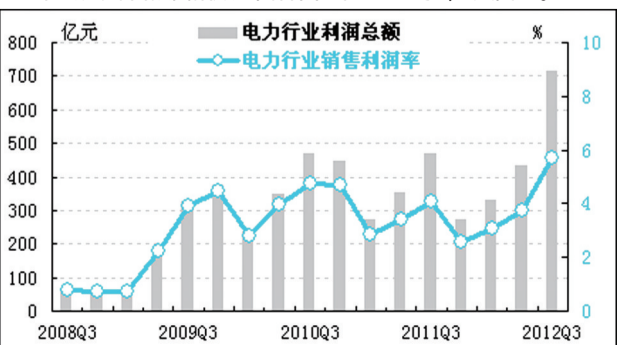
三季度，电力行业从业人数为232.8万人，同比增长2.4%，增速比上季度下降0.7个百分点，电力行业用工水平基本保持平稳，企业对电力行业的前景仍有较强信心。

注解：

电力行业包括国民经济行业分类中的电力生产与电力供应业。

季节因素是指四季更迭对数据的影响。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。

预警灯号图是采用交通信号灯的方式对描述行业发展状况的一些重要指标所处的状态进行划分：红灯表示过快(过热)，黄灯表示偏快(偏热)，绿灯表示正常稳定，浅蓝灯表示偏慢(偏冷)，蓝灯表示过慢(过冷)并对单个指标灯号赋予不同的分值，将其汇总而成的综合预警指数也同样由5个灯区显示，意义上同。



E 产业观察

电力需求低速增长

招商证券首席电力环保公用事业研究员 彭全刚

今年前三季度，受产业转型、投资放缓、欧债危机以及气候等因素影响，电力消费整体较为疲软，1至9月全社会用电量同比增长4.8%，增速持续下降，较去年同期回落7.1个百分点。

从各产业用电量来看，第一、二、三产业以及居民累计用电量增速分别为-0.3%、2.9%、11.3%和11.6%，三大产业用电量增速均大幅下降，其中，占用电七成以上的第二产业，受下游需求不振、开工率下降影响，用电增速回落明显，对全社会用电量增长的贡献率为45.4%，较去年同期大幅下降近30.2个百分点，是全国用电量增速下降的重要原因。

四季度，将进入迎峰度冬时期，入冬后气温下降，加上去年电力消费基数相对较低，用电增速有望在该季度企稳。但预计在当前经济形势下，电力消费状况难以出现突变。因此，从全年的角度来判断，电力消费低速增长已成定局。

从发电侧来看，四季度，发电结构将发生明显变化，水电增速开始季节性回落，火电增速伴随冬季取暖将逐渐回升。其中，水电今年汛期主要河流来水丰沛，前9个月水电发电量增长达26.2%，四季度主要河流将进入枯水期，水电发电量将环比快速回落，但由于前期来水较好，部分水库蓄能处于高位，若四季度来水正常，全年水电发电量同比仍将维持较高水平，对火电来讲，前8个月，受用电需求疲软和清洁能源增长迅速影响，发电量增速仅为0.7%，四季度，由于北方冬季取暖，热电联产机组利用率提升，火电发电量将明显回升。

综上所述，四季度，电力消费增速有望企稳，但全年仍将维持较低增速，同时，发电结构将发生明显变化，水电增速开始季节性回落，火电发电量增速将有望回升。