

中经电力产业 景气指数报告

(2012年四季度)



经济企稳带动

用电量增速回升



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,2012年四季度,电力产业景气指数与上季度基本持平,仅微升0.2点,这表明电力行业运行态势基本保持平稳。

进入四季度以后,受宏观经济企稳回升,大型投资项目陆续上马等因素影响,全社会用电量开始反弹回升。其中,10月份,全社会用电量同比增速为6.1%,较上月回升3.2个百分点,改变2012年以来用电增速持续回落的态势;11月份,全社会用电量同比增长7.6%,增速较上月加快1.5个百分点;12月份,全社会用电量同比增长9.1%,增幅创下2012年3月以来的新高。

全社会用电量增速的回升,从某种程度上也反映了当前我国经济温和回升的态势仍在延续。2012年一、二、三季度,全社会用电量同比分别增长6.8%、4.3%、3.6%,与GDP增速逐季回落,但增速环比回落幅度逐季收窄的变化趋势一致。而四季度,随着宏观经济的企稳回升,当季全社会用电量同比增速在7.3%左右。

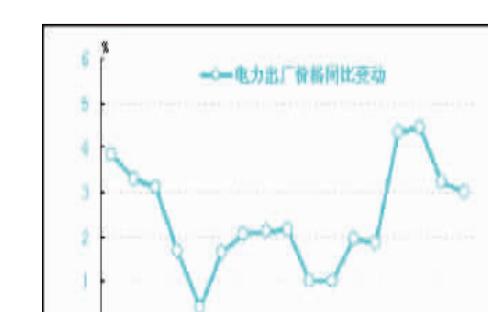
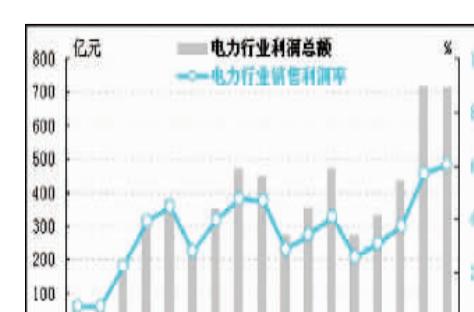
在用电量增速反弹回升的背景下,电力行业供需状况总体上仍然保持基本平衡,各省份并没有出现电力供应紧张的状况。这一方面与全社会对电力需求减弱有关,另一方面,也是因为2012年有超过8000万千瓦的新增发电装机;来水情况较好,水电持续发力;电煤价格总体平稳,供应情况较好。

值得注意的是,高耗能重工业的用电量仍然保持较快增长。四季度,第二产业用电量同比增长6.7%,其中重工业用电量同比增长7.2%。分月份来看,10月份,化工、建材、黑色、有色四大高耗能行业用电量同比低速增长2.5%,但11月和12月份用电量分别同比增长7.1%和8.7%。这也在提醒我们,当前我国经济要实现有质量、有效益、可持续的发展,仍然需要加快转变发展方式,不断优化经济结构。

从电力行业的盈利状况看,四季度,全行业延续上季度盈利状况改善的良好势头,销售利润率继续微升0.3点,实现利润总额同比大幅上升。电力行业盈利状况的持续改善主要受益于三个方面,一是2012年全年的来水状况大大好于上年,水电大发;二是四季度全社会用电量快速回升,为电力行业实现利润提供了较好的市场环境;三是2012年以来,煤炭价格总体上持续下行,并在下半年总体保持稳定,与往年“煤超疯”的行情形成反差,这在很大程度上缓解了火电企业的亏损压力。

2013年一季度,电力行业的景气度将维持上四年度的总体态势,全年产业景气走势将好于2012年。2013年,全社会用电量同比增速将比2012年上调2个百分点左右甚至更高。

另外,国务院在不久前正式出台政策,取消了电煤价格双轨制。这符合市场化改革的方向和要求,但在煤电联动、电煤运输等环节尚缺乏切实可行的制度安排和更加详尽、完善的政策措施,政策因素对电煤后市的影响仍然有待观望,电煤价格上升压力较大。在相关政策措施尚未进一步出台之前,仍需注意保障电煤市场供应,维护电煤价格的市场稳定。



2012年四季度,中经电力产业景气指数为99.9,较上季度上升0.2点;中经电力产业预警指数为83.3,较上季度上升4.1点,由“浅蓝灯区”上升到“绿灯区”的下界线上。

四季度,发电量同比增速在连续五个季度下滑后开始回升,主营业务收入平稳增长,行业利润总额、税金总额以及销售利润率均呈现一定程度的上升态势,固定资产投资增速在连续两个季度下降之后开始转为上升,用工需求持续减缓。预计2013年一季度,电力行业各指标将继续呈现趋稳态势。

电力产业盈利能力加强

景气指数平稳运行

2012年四季度,中经电力产业^①景气指数为99.9(2003年增长水平=100),较上季度基本持平(微升0.2点)。这表明电力行业在经过前两季度稳中趋缓的盘整后开始出现小幅上升。

在构成中经电力产业景气指数的5个指标(仅剔除季节因素,保留随机因素^②)中,与上季度相比,除从业人员同比增速继续回落外,主营业务收入、利润总额、税金总额及固定资产投资总额同比增速均呈现不同程度的上升趋势。

进一步剔除随机因素后,中经电力产业景气指数为99.2(见景气走势图中的蓝色曲线),较上季度回落0.6点,比未剔除随机因素的产业景气指数(见景气走势图中的红色曲线)低0.7点。这表明稳增长政策等利好因素对电力行业的发展起到了一定的促进作用。

预警指数有所回升

四季度,中经电力产业预警指数为83.3,较上季度上升4.1点,由上季度的下降趋势转为本季度的上升趋势,并从表示运行偏冷的“浅蓝灯区”回升到表示运行正常的“绿灯区”的下分界线上。灯号发生变化的3个指标中,利润总额、固定资产投资灯号好转,使预警指数上升到表示运行正常的“绿灯区”。

发电量增速企稳回升

经初步季节调整,四季度全国规模以上电厂发电量为11880.4亿千瓦小时,同比增长6.0%,增速较上季度上升3.6个百分点。

四季度,我国经济开始企稳回升,规模以上工业增加值增速呈现逐月上升趋势,带动全社会用电需求上升,10月、11月全社会用电量分别同比增长6.1%、7.6%。

价格涨势高位趋缓

四季度,电力出厂价格总水平同比上涨3.0%,涨幅较上季度收窄0.2个百分点。

电力出厂价格水平在2012年二季度达到高点后,在三、四季度呈现持续下滑趋势,但灯号依然为“黄灯”,过热状态有所降温。2012年,由于经济增速放缓,全社会用电需求呈现下滑趋势,尽管四季度宏观经济开始企稳回升,但去库存、去产能的压力依然存在,用电需求不会立即出现大幅上升,同时由于电煤价格水平持续下滑,电力供应维持较好水平,使得电力出厂价格水平涨幅收窄。

销售平稳增长

经初步季节调整,四季度电力行业主营业务收入为11724.82亿元,同比增长9.5%,增速较上季度微升0.1个百分点。

电力行业主营业务收入同比增速在连续五个季度下滑后微弱回升,与发电量同比增速走势基本吻合。电力出厂价格涨幅收窄削弱了用电量增长对主营业务收入增长的拉动作用,但主营业务收入增速企稳回升趋势已初步显现。

利润大幅上升

经初步季节调整,四季度电力行业实现利润总额708.9亿元,同比增长1.6倍,增幅较上季度扩大107.2个百分点。利润总额上升主要由于2012年降水较多,水力发电充裕,降低发电成本;同时,2011年四季度由于煤炭价格处于高位使得电力行业利润总额相对较低,而2012年四季度煤炭价格受多重因素影响低位徘徊,电煤供应较好,使电力行业利润总额同比

增速大幅上升。

四季度电力行业销售利润率为6.1%,较上季度微升0.3个百分点,比全部工业6.5%的平均销售利润率低0.4个百分点。

2012年,电力行业利润总额同比增速呈上升趋势,盈利能力有所加强。四季度,随着经济的逐步企稳回升,电力行业利润总额同比增速进一步加快,灯号上升为“黄灯”。得益于电煤价格成本的不断下降,电力行业利润总额同比增速快于主营业务收入的同比增速,使得销售利润率进一步上升。

税收加速增长

经初步季节调整,四季度电力行业上缴税金总额为565.9亿元,同比增长21.2%,同比增速较上季度加快2个百分点。

经测算,四季度,我国电力行业税金总额占主营业务收入比重为4.4%,与上季度基本持平。宏观经济的企稳回升带动电力行业主营业务收入和利润总额同比增速上升,促使税金总额同比增速的上升。

资金周转平稳

经初步季节调整,截至四季度末,电力行业应收账款为2623.2亿元,同比增长18.8%,同比增速较上季度加快0.4个百分点。

四季度电力行业应收账款周转天数为18.6天,与上季度基本持平。四季度,电力行业应收账款同比增速放缓,电力行业资金运转灵活度没有出现太大变化。

投资由降转升

经初步季节调整,四季度电力行业固定资产投资总额为3846.2亿元,同比增长8.9%。

2012年二、三季度,电力行业固定资产投资持续同比负增长,四季度由负转正,灯号由表示运行过冷的“蓝灯”变为表示运行偏冷的“浅蓝灯”,表明随着宏观经济的企稳回升,企业对电力行业的信心有所增加。

中电联数据显示,1至11月份,全国电力工程建设完成投资6200亿元,其中,电源工程完成投资3021亿元,较上年同期降低2.3%,电网工程完成投资3179亿元,较上年同期增长2.1%。

电源完成投资中,火电完成投资794亿元,同比下降13.2%,延续上年持续下降态势,火电完成投资占电源完成投资的比重下降至26.3%,较上年同期下降3.3个百分点;水电完成投资1028亿元、同比增长31.5%,核电完成投资650亿元,同比下降1.0%,风电完成投资495亿元,同比下降22.9%,水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的71.9%,较上年同期明显上升。

用工需求持续减缓

四季度,电力行业从业人员为231.3万人,同比增长1.9%,增速较上季度回落0.5个百分点,其灯号由表示运行过热的“红灯”降为表示运行偏热的“黄灯”。电力行业用工状况基本平稳,表明企业信心依然较足。

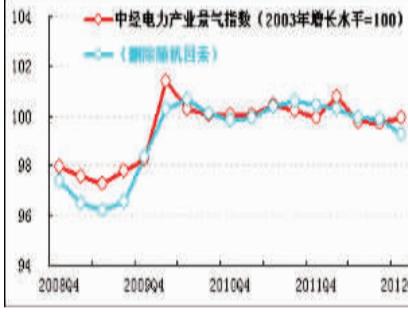
注解:

①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。

②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,意义同上。

中经电力产业景气指数99.9



中经电力产业预警指数83.3

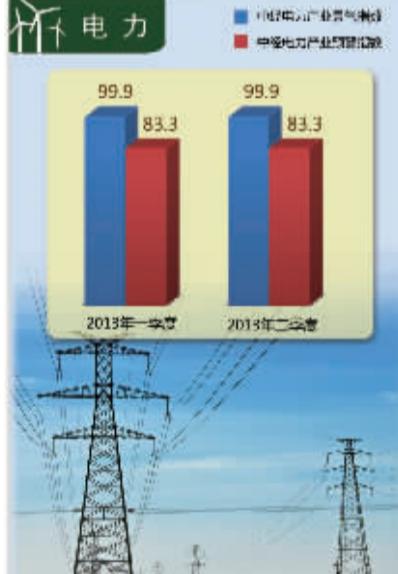


中经电力产业预警灯号图



前瞻

景气度基本平稳



2012年四季度,受宏观经济企稳回暖的影响,用电需求增加,促进了电力产业景气指数平稳运行,小幅微升。

在未能充分考虑政策效应的情况下,通过模型测算2013年一季度和2013年二季度的电力产业景气指数均为99.9,预警指数均为83.3,呈现出趋稳态势。

不过,电力行业这种平稳运行的预期与企业家的观点不尽相同。这可能是2012年四季度经济开始企稳回升,增强了企业家的信心。而有些企业家则持相对保守态度,认为经济的这种变化有待进一步稳固,经济短期内不会出现高速增长。

根据近1763家电力行业企业景气调查结果显示,四季度,电力行业企业家对2013年一季度企业经营状况预测的预期指数为138.6,比对四季度企业经营状况判断的预期指数低4.9点,比三季度的预期指数高7.7点。

产业观察

电力消费增速继续回升

招商证券首席电力环保公用事业研究员 彭金刚

2012年四季度,宏观经济回暖迹象明显,全国用电需求逐月提升,加上上年用电基数较低,单季度用电同比增速快速反弹,达到7.96%。从全年来看,用电消费增速呈V字形走势,全社会用电量累计为4.96万亿千瓦时,同比增长5.5%。

2013年是“十二五规划”承前启后的关键年,预计重点规划项目投资速度和完工进度较前两年都将有所加快,从而带动国内经济持续回升,电力需求也将好于2012年。因此,预测2013年全社会用电量为5.3万亿千瓦时,增速在7%左右。

根据历史经验,一季度是全年用电的传统淡季,由于节假日较多,第二产业受工厂停工影响,用电需求处于全年低点,特别是在目前经济结构调整以及房地产调控政策影响下,电力消费较难大幅提高。但考虑到上年一季度经济回落,高耗能等行业用电基数较低,预计2013年一季度用电增速仍处于较高水平。

近期,国家出台政策取消电煤双轨制,电煤价格完全由供需双方谈判决定,迈出电煤市场化改革的重要一步。同时,该政策还对煤电联动政策进行了完善,联动周期加长,电力企业消纳煤价波动比例缩小,在目前煤价下跌趋势中,对电力行业的盈利改善非常有利。

电煤价格双轨制,是“煤、电、运、输”整个产业链改革的一部分,有利于发挥市场在配置各类资源中的基础性作用,反映市场供需关系的变化,逐步形成合理的运行和调节机制,实现各行业的持续健康发展。因此,本次改革必将推进电价市场化改革的步伐,及时将煤价波动传导至电力销售端,从而稳定电厂盈利,给电企带来实质性利好,解决长期以来的电煤矛盾。

总之,2013年全国电力消费将好于2012年。而取消电煤双轨制,将成为电力行业市场化改革的前哨。