

电力产业景气指数解读

盈利改善提振行业投资信心



专家解读

2013年一季度，电力行业运行态势继续保持基本平稳，行业盈利水平继续改善，这对增强企业投资信心形成重要支撑，有利于电力行业继续优化电源布局和结构。



中国电力企业联合会
副秘书长 欧阳昌裕

前瞻

下季度景气度或小幅回落

目前，电力行业景气度虽然有所上升，但总体上仍处于恢复性增长阶段，行业发展仍然面临不少压力和挑战。

在未能充分考虑政策效应的情况下，通过预测模型对未来2个季度电力行业景气度进行测算，中经电力产业景气指数有望在二季度小幅回落，三季度小幅回升，具体数值分别为99.1和99.4。中经电力产业预警指数有望在二季度小幅回落，而在三季度出现回升，具体数值分别为79.2和83.3。

从电力行业企业景气调查结果看，一季度，电力行业企业家对二季度企业经营状况预测的预期指数为136.9，比对一季度企业经营状况判断的预期指数高1.3点，与上季度的预期指数相比下降1.7点。

企业家预期的小幅下降主要由于本季度电力行业主营业务收入等指标增长有所放缓以及订货量下降的企业比重增加所致。一季度接受调查的电力行业企业中，85.4%的企业订货量较上季度增加或持平，较上季度下降1.6个百分点，94.4%的企业

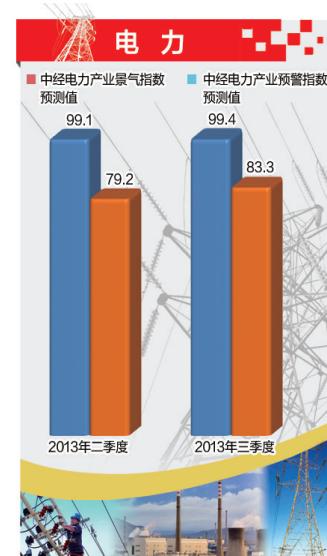
水电发电量同比增长21.7%。三是全国全社会用电量尽管增长较上年同期和上季度下降较明显，但增速仍保持4.3%左右。

展望今年全年，电力行业的盈利状况有望继续改善，行业景气度也将保持稳中有升。一是从二季度开始全国用电量增速有望回升。根据中电联预测，今年我国全社会用电量增长幅度在6.5%-8.5%。二是受煤炭产能释放、企业与港口库存高企和进口煤冲击影响，动力煤价格上调的压力较大，火力发电盈利状况有望持续改善。三是进入二季度以后，预计降水量将逐渐增多，水电有望持续发力，有利于行业盈利水平的提升。四是风电、太阳能发电等新能源快速发展。

电力企业的业绩增长和行业盈利改善，增强了投资者信心。一季度，电力行业固定资产投资总额为1200.0亿元，同比增长3.8%。投资同比增速由下降转为上升，表明在

宏观经济企稳向好的背景下，电力行业企业的信心有所增加。根据中电联预测，今年年底全国发电装机将达12.3亿千瓦左右，发电装机规模有望跃居世界第一。其中水电2.8亿千瓦、火电8.6亿千瓦、核电1478万千瓦、并网风电7500万千瓦、并网太阳能600万千瓦左右。

电力行业应注意继续优化电源布局和结构，加大水电开工规模，立足国情，完善机制，促进风电、太阳能发电和分布式能源科学有序发展，加快特高压及智能电网建设，提高跨区跨省电力交换能力和消纳风电、太阳能发电能力。加大城乡电网改造力度，要统筹解决好云南和四川在汛期可能出现大量弃水的问题，对电力供应能力长期富余的东北地区要严格控制包括风电在内的电源新开工规模，以消化现有富余能力，积极推动电力行业节能减排工作，不断提高电能在终端能源的消费比重。



业用工需求较上季度增加或持平，较上季度基本持平，88.4%的企业投资较上季度增加或持平，较上季度上升4.9个百分点。

当前，我国发电行业面临的机遇与挑战并存。十二五规划特别是党的十八大提出的我国经济社会发展的长远规划和目标，为电力行业发展提供了广阔的空间。不过，电力行业也面临着体制机制改革不尽如人意、电煤价格关系尚未理顺等问题，应尽快理顺和解决，不断提升行业可持续发展能力。

CE 产业观察

火电盈利
有望继续提升

招商证券首席电力环保

公用事业研究员 彭全刚

2013年一季度，全社会累计用电量达到12139亿千瓦时，同比增长4.25%，增速虽较去年同期有所放缓，但火电板块盈利大幅提升，带动全行业利润总额同比增长了1.5倍。

目前，全国经济开局平稳，但市场需求有所放缓，各产业用电增速均较低。这也是经济结构转型和节能减排调控成果的体现。二季度，我国将进入传统的用电淡季，占比最大的第二产业尚不具备大幅增长的基础，用电量比重预计继续下降；第三产业在收入倍增、促进消费以及经济转型等因素影响下，用电量预计仍将保持良好的增长势头。

从一季度数据看，虽然全社会用电量增速较去年同期放缓2.5个百分点，但火电行业盈利却大幅提升，带动了全行业利润总额同比增长了1.5倍（经初步季节调整）。火电利润的攀升，源于电煤成本下滑。近期，美国退出QE政策预期增强，国际上黄金价格暴跌，煤炭等大宗商品价格也纷纷回落。

从国内市场看，一季度进口煤持续大幅增加，冲击国内煤炭供给，同时，主要煤炭产地近期陆续复产，电煤供需关系持续宽松，电厂存煤处于高位，导致环渤海动力煤价格指数不断创新低。由于火电公司70%左右的成本为燃料成本，业绩对煤价弹性较大，在抵消发电量下滑的同时，仍能提升业绩。从A股电力上市公司一季报预告情况看，电力企业业绩增速基本在100%以上。

二季度，火电上网电价将保持稳定，受下游需求回落影响，利用小时预期下降，大秦线检修能一定程度上缓解煤炭供给压力，但煤炭供大于求的格局较难改变，电煤价格预计仍将稳中有降，火电盈利有望继续提升。

长远来看，未来我国将有大量千万吨级以上的大型火电项目投产，规模效应将拉低开采成本，同时，清洁能源替代也对燃煤需求造成形成挤压，使得电煤价格打开下降空间。

另外，由于2012年基准利率和存款准备金率下调，火电公司的资金成本下降，在盈利逐步转好的情况下，能够更多的偿还贷款，从而降低负债和财务费用。