

# 电力产业景气指数 解读



## 煤电联动时机尚未到来

产业观察

### 电力供需 总体平衡

招商证券首席电力环保公用事业研究员

彭全刚

上半年,我国GDP增速回落至7.6%,用电需求整体放缓;三季度将迎来迎峰度夏的用电高峰,但电力供需仍将总体平衡,用电量增速有望温和上升

上半年,我国GDP增速回落至7.6%,用电需求整体疲软,但已呈回暖态势,全社会累计用电量达到24961亿千瓦时,同比增长5.1%,其中,6月份当月用电量同比增长6.3%,环比提升1.3个百分点。

用电量同比增长5.1%,主要由于一方面去年经济增速放缓,同期电量基数较低;另一方面,二季度工业生产也有所复苏,其中,粗钢、水泥、有色、化工等高耗能行业,产品产量环比增速出现明显提升,加上今年入夏以来天气较热,空调等负荷增长较快,从而带来用电量和增速的持续提升。

三季度是我国“迎峰度夏”用电高峰期,从历史经验来看,这个季度全国电力需求和发电量环比将快速提升,特别是华北电网、华东电网和南方电网区域,全年用电最高负荷一般出现在夏季,预计部分地区、部分时段会出现电力紧张的局面。但从电力供给情况来看,2013年,全国新增装机规模预计为8000万千瓦,年底装机规模将达到12.2亿千瓦,增速为7.6%,其中,水电、核电等清洁能源投产装机预计超过火电,同时,特高压建设也将稳步推进,加快区域间的电力平衡,缓解部分地区电力紧张的局面。

分区域来看,今年西南地区有大量水电投产,如溪洛渡、锦屏一级等巨型水电站,这些电站大多通过特高压输往东南沿海地区消纳,而东南沿海地区也有不少核电机组投产,如宁德核电、方家山核电等,预计华东、华中、南方电网覆盖区域的火电将受到冲击,利用小时将出现下降,而西北、华北、东北区域,受益于产业转移,近年来,用电增速普遍好于沿海地区,同时,区域内新增装机较少,利用小时预计有所提升。

整体来看,受经济增速放缓影响,全国电力供需形势仍处于宽松平衡状态。随着我国经济从高速增长步入中速增长,以及结构转型的加快,高耗能行业的发展将被抑制,电力需求弹性将变小,用电增速有望处于温和上升状态。

### 专家解读

上半年,用电量增速小幅下滑,电力行业盈利状况继续改善,但企业负债率仍然较高。尽管外界呼吁煤电联动的声音不小,但从行业运行实际以及相关文件来看,煤电联动的时机尚未到来



今年上半年,全社会用电量2.5万亿千瓦时,同比增长5.1%,增速较上年同期回落0.4个百分点。其中,二季度用电量同比增长6%。上半年,用电量增速的小幅下滑,主要由于国家主动调控下宏观经济增速放缓,用电需求有所下滑。

分产业看,二季度,第二产业用电量同比增长5.9%,其中工业用电量同比增长5.9%,轻工业用电量同比增长5.8%,重工业用电量同比增长5.9%。

化工、建材、钢铁、有色四大高耗能产业用电量同比增长3.3%,增速较上季度下降2.0个百分点。其中,化工行业用电量由上季度同比增长6.0%降至3%;黑色冶金行业用电量由上季度同比增长4.8%降至2.3%;有色金属行业用电量由上季度同比增长9.6%降至二季度2%;建材行业用电量由一季度用电量负增长转为同比增长6.5%。总的来看,我国经济结构转型取得了一定成效。

从盈利情况看,二季度,电力行业实现利润总额继续保持增长态势,表明行业盈利状况继续改善。这主要得益于三个方面因素:一是电力企业自身加强管理,做好运营成本管控;二是来水情况较好,水电相对给力;三是电煤价格缓慢下降,有利于降低火电运营成本。

不过,电力企业也面临着一些不利因素。首先,受宏观经济增速放缓的影响,全社会用电量中速增长的状态在未来较长一段时间内可能继续保持。用电量增速放缓,将带来发电设备利用小时数的下降。今年上半年,全国发电设备累计平均利用小时数同比减少64小时,其中火电设备平均利用小时数下降83小时。这给企业盈利带来不小压力。其次,现有的脱硫脱硝电价补贴还不足以弥补脱硫脱硝成本。此外,几大火电企业的利润情况有所好转,但由于火电企业较长时间保持亏损,煤电联动存在较多历史欠账,企业负债率较高,超过了

80%的警戒线。

尽管电煤价格走低,但外界对于电力企业“闷声发财”的指责有失偏颇,要求电价与煤价立刻进行联动的声音也未必合理。在火电企业负债率水平仍然相对较高的情况下,不能对火电企业盈利水平回升太过乐观,而应该给火电企业休养生息的机会,帮助火电企业还上历史欠债。即便真要实行煤电联动,也不能想调就调,而要按照相应的政策文件来执行。

从投资情况看,上半年,电力行业投资同比增长7.4%,这在历史上尚属正常水平。其中,电网投资同比增长19.1%,表明电网网架不断加强,有利于更大范围配置资源和吸纳清洁能源,也有利于改善城乡电网。不过,电源投资同比下降了3.8%,这与用电量增速放缓有关。具体来看,风电投资继续保持增长,核电投资同比下降;火电投资增速放缓符合提高非化石能源比重的总体规划;水电投资同比下降7.3%,则需引起重视。



中国电力企业联合会副秘书长

欧阳昌裕

### 前瞻

## 盈利状况有望继续改善

下半年,电力行业运行面临有利和不利因素并存的局面。国家将逐步调整销售电价分类结构,将现行主要依据行业、用途分类,逐步调整为按用电负荷特性为主分类,把现行8大类销售电价,逐步归并为3个用电类别,每个类别再按用电负荷特性进行分档,这有利于理顺电力产品价格形成机制,改善电力行业盈利状况。同时,电煤价格低位运行的格局在短期内难以明显改善,电力生产成本或继续稳中有降,这也有利于降低电力企业生产成本。不利因素则是宏观经济增长放缓使电力行业景气度提升承压。

经模型测算,三、四季度中经电力产业景气指数基本平稳,具体数值分别为99.6和99.5;中经电力产业预警指数分别为83.3和80.0。

企业景气调查结果显示,二季度,电力行业企业家对三季度企业经营状况预测的预期指数为136.9,比二季度企业经营状况判断的即期指数高3.6点,与上季度的预期指数持平。接受调查的电力行业企业中,85.1%的企业订货量较上季度“增加”或“持平”,较上季度下降0.3个百分点;94.4%的企业用工需求较上季度“增加”或“持平”,较上季度上升0.1个百

分点;88.4%的企业投资较上季度“增加”或“持平”,与上季度基本持平。

总的来看,三季度电力行业景气度有望保持平稳。电力行业应从电源结构和布局入手,避免项目重复建设造成资源浪费和环境破坏,在不同地区根据不同特点配置不同的电源结构;调存量、控增量,进一步淘汰落后产能,应适当调整火电发电的比重。同时,国家也应继续加快资源类产品定价机制改革的步伐,进一步理顺电力、煤炭等资源性产品价格形成机制及比价关系,推动电力行业健康、持续发展。

