

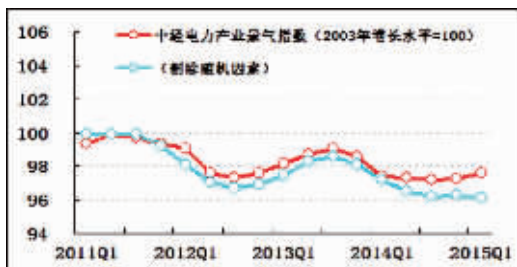
# 中经电力产业景气指数报告

## (2015年一季度)



# 电力盈利水平创 16 年来新高

中经电力产业景气指数 97.6



中经电力产业预警指数 70.8



中经电力产业预警灯号图

指标名称	2012年			2013年			2014年			2015年	
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1 发电量	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
2 电力行业利润总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
3 电力行业主营业务收入	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
4 电力行业税金总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
5 电力行业从业人数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
6 电力行业固定资产投资	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
7 电力出厂价格指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
8 电力行业应收账款(逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
预警指数	96	83	79	75	75	79	83	71	67	67	71

### 景气指数平稳上行

一季度,中经电力产业<sup>①</sup>景气指数为97.6(2003年增长水平=100),比去年四季度上升0.3点。

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<sup>②</sup>)中,与去年四季度相比,电力行业主营业务收入和利润总额、税金总额同比增速有所上升;固定资产投资同比由降转增;从业人数同比增速则有所下降。

进一步剔除随机因素后,中经电力产业景气指数为96.1(见景气走势图中的蓝色曲线),比去年四季度下降0.2点,比未剔除随机因素的景气指数(见景气走势图中的红色曲线)低1.5点,表明行业内生增长动力略有减弱,但受益于上游价格的持续回落及对“新电改”方案的预期,景气指数继续保持稳步上升势头。

### 预警指数略有回升

一季度,中经电力产业预警指数为

70.8,比去年四季度上升4.1点,在前三个季度跌入谷底后开始反弹,但仍处于偏冷的“浅蓝灯区”。

在构成中经电力产业预警指数的8个指标(仅剔除季节因素,保留随机因素)中,固定资产投资由去年四季度的“蓝灯”转为“浅蓝灯”;应收账款(逆转)由“绿灯”转为“黄灯”;从业人数由“黄灯”转为“绿灯”。

### 发电量增速回落

经初步季节调整,一季度发电量为1.2万亿千瓦时,同比增长1.9%,增速比去年四季度回落0.8个百分点,比去年同期下降3.6个百分点。

数据显示,1-2月份全国规模以上电厂水电发电量同比增长12.7%,比去年同期上升3.9个百分点;风电发电量同比增长13.1%,比去年同期下降3.3个百分点;核电发电量同比增长31.0%,比去年同期上升19.5个百分点;火电发电量同比下降0.8%,去年同期增长4.4%。

### 价格同比由涨转跌

经初步季节调整,一季度电力出厂价格总水平同比下跌0.3%,总体走势相对平稳。近日,国务院常务会议决定下调燃煤发电上网电价和工商业用电价格,电力出厂价格短期内将持续承压。

### 主营业务收入增长企稳回升

经初步季节调整,一季度电力行业主营业务收入为1.3万亿元,同比增长3.5%,增速比去年四季度上升2.1个百分点,是在前两个季度同比增速连续下降的走势下出现的回升,但增速仍比去年同期下降0.3个百分点。

### 利润增速大幅上升

经初步季节调整,一季度电力行业实现利润总额1144.0亿元,同比增长30.7%,增速比去年四季度大幅上升19.7

个百分点。年初以来,动力煤价格连续11周持续走低,火电企业的生产成本有所下降。同时,电力企业主营业务增长比去年四季度有所加快,电力企业利润增速大幅上升,盈利效率也有所提高。下调燃煤发电上网电价和工商业用电价格,可能挤压电力企业盈利空间。

据计算,一季度电力行业销售利润率为8.7%,比去年四季度上升1.7个百分点,比去年同期提高1.8个百分点,已达到1999年以来最高水平,远高于全部工业销售利润率4.9%的平均水平。

### 税金增长放缓

经初步季节调整,一季度电力行业税金总额为788.1亿元,同比增长7.2%,增速比去年四季度下降4.0个百分点。税金总额占主营业务收入比重为5.8%,比去年四季度高1.4个百分点,比去年同期高0.2个百分点,明显高于全部工业4.2%的平均水平。

### 应收账款由增转降

经初步季节调整,截至一季度末,电力行业应收账款为2520.1亿元,同比下降1.5%,去年四季度为增长7.1%。

一季度电力行业应收账款周转天数为18.1天,与去年四季度基本持平,略低于去年同期周转18.4天的水平,低于本季度全部工业周转39.2天的平均水平,说明资金周转效率有所提高。

### 固定资产投资增长略有放缓

经初步季节调整,一季度电力行业固定资产投资总额为1101.0亿元,同比增长7.3%,比去年四季度小幅下降1.7个百分点。

### 注解:

①电力产业包括国民经济行业分类中的电力生产和电力供应业。

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。



2015年一季度,中经电力产业景气指数为97.6,比去年四季度上升0.3点;中经电力产业预警指数为70.8,比去年四季度上升4.1点,在前三个季度降入谷底后开始反弹,但仍处于偏冷的“浅蓝灯区”。

受宏观经济增长放缓和气温偏高的影响,发电量和行业主营业务收入处于增长乏力的状态,电力需求是否能保持平稳增长态势,仍存在不确定性

