

行业点评

电力

十月气温偏暖，用电量同比增速回落

2024年11月22日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



袁玮志

分析师

执业证书编号:S0530522050002
yuanweizhi@hncasing.com

相关报告

- 福建海风竞价结果出炉，竞争格局依旧
2023-07-19
- 二产用电羸弱，持续高温下居民用电需求强劲
2022-08-14
- 低价竞标担忧暂缓，海风平价需要合理预期
2022-08-14

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
云南能投	0.64	18.44	0.99	11.92	1.03	10.87	增持
申能股份	0.81	10.48	0.91	9.33	0.86	9.58	买入
中闽能源	0.36	17.34	0.47	13.12	0.43	14.22	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **用电量当月值。**2024年10月，全社会用电量为7742亿kwh（同比+4.3%，较上年同期回落4.1pct）。分产业来看，第一产业用电量为106亿kwh（同比+5.1%，较上年同期回落7.1pct），第二产业用电量为5337亿kwh（同比+2.7%，较上年同期回落5.9pct），第三产业用电量为1367亿kwh（同比+8.4%，较上年同期回落6pct），城乡居民生活用电量为932亿kwh（同比+8.1%，较上年同期提高8.8pct）。
- **十月气候偏暖，导致用电量增速回落。**根据国家气候中心的信息显示：2024年10月，全国平均气温为11.6℃，较常年同期（10.6℃）偏高1.0℃，为1961年以来第5高，青海为历史同期第二。从空间分布来看，全国大部地区接近常年同期或偏高，其中西北大部及内蒙古大部、新疆大部、西藏大部、福建东南部、黑龙江中北部等地偏高1~2℃，局部偏高2℃以上。预计2024年11月我国大部地区气温较常年同期偏高，其中内蒙古中东部、东北、华北北部、华东中部、西藏、青海西南部、新疆南部等地偏高1~2℃。因此11月用电量增速整体上可能仍将回落，但有望明显收窄。
- **用电量累计值。**2024年1~10月，全社会用电量为81836亿kwh（同比+7.6%，较上年同期提高1.8pct）。分产业来看，第一产业用电量为1141亿kwh（同比+6.7%，较上年同期回落4.7pct），第二产业用电量为52721亿kwh（同比+5.6%，较上年同期回落0.2pct），第三产业用电量为15315亿kwh（同比+11%，较上年同期提高0.6pct），城乡居民生活用电量为12659亿kwh（同比+12.3%，较上年同期提高11.9pct）。整体看，用电量增速与国家统计局公布的2024年1-10月份全国规模以上工业增加值同比增长5.8%、2024年前三季度GDP增长4.8%的情况基本吻合。
- **建议关注。**1) 火电：关注冬季用电旺季火电业绩加快释放，推荐业绩比较稳定的地方火电企业浙能电力、皖能电力、申能股份；2) 水电：推荐国投电力、川投能源、长江电力、华能水电；3) 核电：推荐中国核电、中国广核；4) 新能源：推荐云南能投、中闽能源。
- **风险提示：**行业政策变动，年度长协电价波动，用电需求不及预期，新能源装机不及预期，极端气候影响。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438