



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 73 期总第 1203 期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区  
祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 9 月 30 日 星期一

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	1
经济止跌回升可以预期率.....	1
工信部部署提升算力产业综合实力.....	1
存量房贷利率下调重磅落地.....	1
日本新首相呼吁保持宽松货币政策.....	2
黎巴嫩真主党领导人纳斯鲁拉遭袭身亡.....	2
<b>货币市场</b> .....	3
央行进行 1820 亿元 7 天期逆回购操作.....	3
新一轮存款利率下调仍在持续.....	3
<b>监管动态</b> .....	3
最高法发布涉产品质量典型案例.....	3
海关总署发布监管办法新规.....	4
<b>金融行业</b> .....	4
2024 粤港澳大湾区绿金联盟年会成功举办.....	4
上交所启动全网测试.....	4
<b>重点产业</b> .....	5
第三届航天服技术论坛召开.....	5
加快新能源汽车的产业链、供应链等国际合作.....	5
<b>地方创新</b> .....	5
河南：多项成果亮相“算力中国·创新成果展”.....	5
四川：继续施行消费信贷财政贴息.....	6
<b>深度分析</b> .....	6
用电“效率调整”，透视经济增长？.....	6

## 宏观经济

### 经济止跌回升可以预期率

9月28日,在2024清华五道口首席经济学家论坛上,北京大学新结构经济学研究院院长林毅夫说,随着近期一系列经济刺激政策出台,大家的信心已明显恢复,股票市场的表现很明显,相信经济止跌回升是可以预期的。“我们国家有非常充分的财政政策、货币政策、金融政策的空间,只要把这些政策应用好,我们应该可以稳定信心,经济恢复正常增长。”林毅夫认为,对中国而言,重要的还是长期的经济增长。从这一方面来讲,最重要的是生产力水平要不断提高,这就需要现有的产业必须不断技术创新,新的附加值更高的产业必须不断涌现。林毅夫说,当前中国面临百年未有之大变局,国际形势加速演进,外部打压当然会不断增加,国内也一定会有一些短期结构调整中的波动。但总的来讲,发展是解决一切问题的基础和关键。

### 工信部部署提升算力产业综合实力

9月27日至29日,以“聚智向新 算领未来”为主题的2024中国算力大会在河南郑州举行。工信部表示,将从规划设计、创新驱动、应用培育、安全保障四个方面,稳步提升我国算力产业综合实力,持续提升算力的赋能成效,构建适应中国式现代化发展所需要的算力产业体系。工信部总工程师赵志国在开幕式上表示,工信部将面向重大区域发展战略制定发展规划,促进东西部算力高效互补和协同联动;面向人工智能等新兴产业制定发展规划,建设一批智算中心,合理配置通算、智算、超算的比例;同时,还将建设一批可满足各类创新主体进行算力研发、验证、调度、应用的载体平台,重点面向中小企业培育一批算力应用解决方案的提供商,建设一批集成多方资源、开放多项能力的服务平台。

### 存量房贷利率下调重磅落地

9月30日,中国人民银行发布公告,完善商业性个人住房贷款利率定价机制,允许满足一定条件的存量房贷重新约定加点幅度,促进降低存量房贷利率。市场利率定价自律机制同时发布倡议,各家商业银行原则上应在2024年10月31日前对符合条件的存量房贷开展批量调整。对于加点幅度高于-30基点的存量房贷利率,将统一调整到不低于-30个基点,且不低于所在城市目前执行的新发放房贷加点下限(如有),使得利率水平靠近全国新发放房贷利率附近,预计平均降幅0.5个百分点左右。

### 加快实施“十四五”规划102项重大工程

国务院总理李强9月29日主持召开国务院常务会议。会议学习贯彻习近平总书记中央政治局会议上关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神,研究部署一揽子增量政策的落实工作。会议强调,要把思想和行动统一到党中央关于经济形势的科学

判断上来，把党中央决策部署贯彻好，把已明确的政策措施落实好，有效实施宏观调控，推动各项政策协同发力，打好组合拳，着力解决经济运行中的突出问题，努力完成全年经济社会发展目标任务。每一项政策都要明确责任分工，加快出台实施的节奏，条件相对成熟的政策要马上推出，需要进一步细化完善的政策要抓紧做好相关工作、成熟一批推出一批。各部门要不避难、不推责，形成强大的工作合力。同时，要根据形势变化，及时研究新的增量政策。要深入开展调查研究，注重听取各方面意见，不断优化完善政策举措。要加强政策解读，更好地凝聚共识、增强信心。会议部署加快“十四五”规划102项重大工程实施的有关举措。会议指出，“十四五”时期实施102项重大工程，是党中央统筹当前和长远作出的重要部署。要立足全局抓好重大工程实施，进一步压实各方责任，加强部门协同和央地联动，强化资金支持和要素资源保障，破解难点堵点，确保重大工程建设取得预期成效。

## 日本新首相呼吁保持宽松货币政策

9月29日，日本即将上任的新首相石破茂表示，日本的货币政策必须保持宽松的趋势。当被问及日本央行是否会进一步加息时，石破茂对日本放送协会表示：“将由日本央行决定，央行的职责是实现价格稳定，它与政府密切合作。”他说：“从政府的角度来看，鉴于当前的经济状况，货币政策必须保持宽松趋势。”67岁的石破茂是自民党的资深成员，曾在多个高级职位上任职，被认为支持日本银行逐步加息的计划。他在自民党总裁第二轮选举中击败了对手高市早苗，后者最近曾表示“现在加息是愚蠢的”。分析认为，在结果公布前，市场对高市早苗胜出的预期导致了日元下跌。“市场显然在为高市的胜利做准备，”分析师表示。“市场对石破茂赢得决选的消息反应强烈，日元飙升就是一个例子。”

## 黎巴嫩真主党领导人纳斯鲁拉遭袭身亡

当地时间9月27日晚至28日凌晨，以色列国防军空袭了位于黎巴嫩贝鲁特郊区的真主党中央总部。28日，以军和真主党先后确认，纳斯鲁拉在袭击中身亡。《纽约时报》称，杀死纳斯鲁拉是过去两周以色列对真主党迅速扩大攻势的重大升级，这场攻势有可能演变为一场全面的地区战争。人们越来越担心真主党的支持者伊朗可能会卷入战事，从而进一步影响中东的稳定。就在以色列发动空袭前不久，以色列总理内塔尼亚胡在联合国大会上发表了充满进攻意味的演讲，誓言将继续打击 Hamas 和真主党，尽管国际社会呼吁停火。“以色列没有从他们在加沙长达一年的罪恶战争中吸取教训；本地区的所有抵抗力量都与真主党并肩作战，并支持真主党。”伊朗最高领袖哈梅内伊28日发表声明称。

## 韩国8月份半导体去库存速度创2009年以来最快

9月30日，韩国统计厅发布的数据显示，8月份半导体库存同比大降42.6%，降幅超过7月份的34.3%。去库存速度创下2009年以来最快，显示对于人工智能开发所需的高性能存储芯片需求持续强劲。数据还显示，8月份半导体产量和出货量分别增长了10.3%和16.1%，进一步表明芯片行业在第三季度的大部分时间内仍然处于繁荣周期。最新数据可能支持芯片行业还有上行空间的观点。对于依赖贸易的韩国经济来说，

存储芯片现在是最大的驱动力，三星电子(208.25, 0.00, 0.00%)和 SK 海力士都是该行业的领军企业。韩国周二将公布 9 月出口数据，其中包括半导体出口。自 5 月份以来，芯片出口增长步伐已趋缓，引发了对繁荣程度的怀疑。

## 货币市场

### 央行进行 1820 亿元 7 天期逆回购操作

9 月 29 日，据中国人民银行（下称“央行”）官网消息，央行进行 1820 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.50%，此前为 1.70%。此前，央行在 9 月 27 日发布公告称，从 9 月 27 日起，公开市场 7 天期逆回购操作利率由此前的 1.70% 调整为 1.50%。公开市场 14 天期逆回购和临时正、逆回购的操作利率继续在公开市场 7 天期逆回购操作利率上加减点确定，加减点幅度保持不变。不过当天，央行并未进行 7 天期逆回购操作，而是进行了 2780 亿元 14 天期逆回购操作。周五，短端利率涨跌互现。上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜下行 20.7 个基点，报 1.401%。7 天 Shibor 下行 17.7 个基点，报 1.661%。从回购利率表现看，DR007 加权平均利率下降至 1.6624%，高于政策利率水平。上交所 1 天国债逆回购利率（GC001）上升至 2.617%。据悉，本次政策利率下调幅度为近四年最大，是支持性货币政策的重要体现，将通过传导降低社会综合融资成本。

### 新一轮存款利率下调仍在持续

近期新疆银行、南宁武鸣漓江村镇银行、隆德六盘山村镇银行等多家中小银行密集发布公告，将下调存款利率。整体来看，中小银行存款利率下调之后仍处于偏高水平，相较于国有大行和全国性股份行中长期存款普遍执行的“1”字头利率，部分中小银行三年期定期存款利率仍能达到 2.8% 左右。业内人士分析称，近日中小银行扎堆下调存款利率，仍是对 7 月 25 日银行新一轮存款降息的延续。在银行贷款利率下行背景下，为减轻负债成本压力，增强金融服务实体经济的可持续性，未来存款利率仍有下调空间。

## 监管动态

### 最高法发布涉产品质量典型案例

9 月 29 日，最高人民法院从全国法院征集的案例中精选出 6 件涉产品质量典型案例发布。案例涉及食品安全保护、农资产品质量保护、支持行政机关依法行使质量监管权、保护缺陷产品受害人权利等方面。据介绍，本次案例有四个特点：一是贴近群众生产生活；二是压实生产经营者责任；三是加强受害人权益保护；四是服务保障“三农”发展。据介绍，下一步，最高人民法院将继续加强对涉产品质量案件的审判指导，与相关行政主管部门加强沟通协作，为深入实施质量强国建设、提升产品质量水平、实现经济社会高质量发展提供更加有力的司法服务和保障。

## 海关总署发布监管办法新规

据海关总署9月29日消息,根据《财政部商务部文化和旅游部海关总署税务总局关于完善市内免税店政策的通知》,为切实规范市内免税店经营管理工作,促进市内免税店健康有序发展,根据《中华人民共和国海关法》《市内免税店管理暂行办法》《中华人民共和国海关对免税商店及免税品监管办法》等相关法律法规的规定,海关总署制定《中华人民共和国海关对市内免税商店监管办法》,自2024年10月1日起施行。经营市内免税商店应当符合海关监管要求,具备联网核查条件,经海关批准,并办理注册手续。国内商品进入市内免税商店视同出口,应当符合国家关于出口管制和免税商店经营退税国产品等相关要求。出境旅客在市内免税商店购买免税品不设购物限额,但应当符合旅客携带行李物品进出境以自用、合理数量为限的规定。购物旅客应将所购免税品一次性携带出境,不允许在市内免税商店购买或预订后,寄存在口岸并于进境时提货。购物旅客如将所购免税品再次携带进境的,海关按照进境物品管理,照章征(免)税。

## 金融行业

### 2024 粤港澳大湾区绿金联盟年会成功举办

9月28日,2024粤港澳大湾区绿色金融联盟年会在广州顺利举行。本次年会以“做好绿色金融大文章 绘就湾区绿美新画卷”为主题,来自政府部门、金融机构、企业、媒体等近400名重要嘉宾参会。在本次年会上,广州接棒澳门,正式开启联盟轮值主席城市新一年(2024-2025)。现场举行3项绿金项目签约,发布7项重要成果、1项倡议。在粤港澳大湾区优秀绿色金融项目成果展示环节,来自广东(广州)、深圳、香港、澳门及横琴粤澳深度合作区共20个案例获颁2023年粤港澳大湾区绿色金融优秀案例卓越奖、先锋奖及优秀奖。获奖案例均是在2023年推出的绿色金融机制、流程、产品和服务等方面的创新案例,且在近半年内已取得显著经济效益和社会效益,对所在地区高质量发展有较大的示范效应。

### 上交所启动全网测试

9月29日,上交所组织开展竞价、综业等平台相关业务测试,邀请全体市场参与人参加测试,主要验证相关技术平台业务与技术调整的准确性。参测单位包括:交易所的技术公司、信息公司、相关核心机构和各市场参与人。股民一般是无法参加这类业务测试,股民的交易都是通过券商系统来进行的,券商替股民模拟下单就行。多位券商人士觉得,这次测试的动静确实比较大。上一次大型的测试,或许还要追溯到沪深交易所对全面注册制放开的测试。那为何这次动静大?一是上交所的故障或因“爆单”而起,只有尽可能多地调动全市场主体,才能更接近真实的“爆单”场景,有助于验证结果。二是现在股市的热度被点燃,任何与市场相关的信息都被无限放大。目前,对于“故障”原因,上交所未公布答案,业内分析大概率是因交易量过大而起。

## 重点产业

### 第三届航天服技术论坛召开

9月28日,由中国航天员科研训练中心主办的“第三届航天服技术论坛”在重庆召开。开幕式上,中国载人航天工程办公室面向社会发布登月服征名活动,并首次公开中国登月服外观。中国登月服外观首次公开亮相,展示了中国载人月球探测任务的阶段性成果,也标志着中国航天服技术已进入了新的发展阶段。航天服是发射、返回、出舱活动任务中必需的防护服装,为航天员提供生命保障和作业支持。航天服研制涉及学科领域广泛,技术复杂,目前世界上只有为数不多的国家具备航天服自主研制能力。随着中国载人航天事业的蓬勃发展,舱内航天服护送了35人次航天员安全进出太空,自主研制的中国第一代、第二代“飞天”舱外航天服目前已支持17名航天员、33人次成功执行17次出舱活动,有力保障了中国空间站的建设和高效运行。此次论坛以“创新、聚力、共融”为主题,共有来自全国企业界、高校、科研院所的十余位专家围绕航天服系统总体设计、防护与环控生保、电子信息与人服能力增强等方面进行了深入交流,分享了中国航天服技术领域取得的成果及未来航天服发展的新需求、新挑战、新技术,探讨航天服未来发展方向。

### 加快新能源汽车的产业链、供应链等国际合作

9月28日,电子商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激在世界新能源汽车大会上表示,中国新能源汽车的国际化刚刚起步,商务部将一如既往保持开放合作的态度,致力于加快新能源汽车的产业链、供应链等国际合作。一是循序渐进,合理有序地开展产、供、链跨境布局,大力支持有实力的汽车企业,结合自身的特点走出去,提高国际竞争力;二是努力营造良好的发展环境,呼吁共同维护全球汽车产业链和供应链的稳定和安全;三是加强标准的国际互认,新能源领域的数字化、绿色化转型带来了新的标准需求,将积极参与相关的国际标准制定,推进新能源汽车及充电设施、动力电池等国内外标准的协调机制。

## 地方创新

### 河南:多项成果亮相“算力中国·创新成果展”

9月27日至9月29日,2024中国算力大会在郑州举办,大会期间,主办方在郑州国际会展中心设置了“算力中国·创新成果展示”,包括算力调度和交易、算力应用(人工智能)、科创项目孵化等展示区。通过展板、视频、VR/AR、现场互动等形式,多角度、全方位展示算力领域政策体系、核心硬件、基础设施、核心技术和服务能力。2024中国算力大会“1+4”成果亮相展区包括《中国综合算力指数》《中国算力发展报告》《中国存力发展报告》《中国运力发展报告》《智算中心服务发展报告》。据介绍,观众可关注“中国信通院 CAICTA”微信公众号获取报告内容。此外,包括河南投资集团、超聚变等省内行业龙头企业在现场展示了最新成果。移动、联通、电

信三大运营商，华为、浪潮信息等国内知名企业也在现场展示算力方面的业务。在主会场，8项算力中国·年度重大成果亮相，其中2项由河南相关单位牵头。一是由郑州大学国家超级计算郑州中心牵头的“量超融合先进计算平台”，二是由超聚变数字技术有限公司牵头的“FusionpoD for AI 新一代全液冷整机柜 GPU 服务器”。

## 四川：继续施行消费信贷财政贴息

9月28日，据四川省人民政府官网，四川省人民政府办公厅印发《关于推动经济持续回升向好的若干政策措施》（下称《措施》），包括促进消费提质增效、帮助企业降本减负、推进企业快速成长、推进产业转型升级等四方面共16条措施。在促进消费提质增效，《措施》明确，继续实施消费信贷财政贴息。对2024年10月1日至2025年3月31日期间，银行机构向省内居民发放1年期及以上，且贷款用途为汽车购置、电子产品、住房装修、家电家具耐用品4类商品线下消费贷款，财政部门按照年利率1.5%、单笔不超过3000元给予居民1年期一次性贴息，居民在全省范围最高可享受2笔贷款贴息支持。所需资金由省与市县按8:2比例负担。同时，《措施》提出，支持房地产市场平稳健康发展。鼓励各地因地制宜制定支持房地产市场平稳健康发展的政策措施，对2024年9月11日至2025年12月31日期间，各地开展集体土地征收、山洪地质灾害避险搬迁、城中村改造等安置工作中，符合规定的额外购房奖励及个人住房贷款贴息政策，省级财政给予一定补助。

## 深度分析

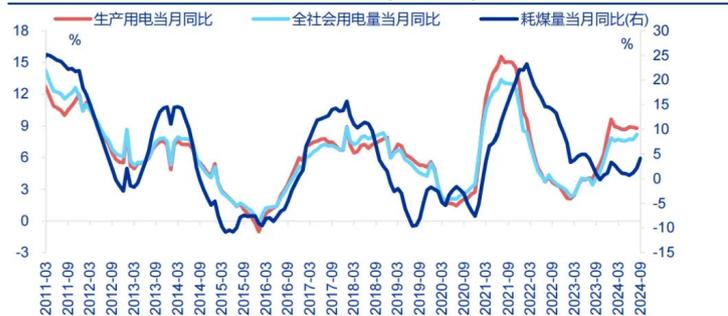
### 用电“效率调整”，透视经济增长？

赵伟（中国首席经济学家论坛理事，  
申万宏源证券首席经济学家）  
来源：首席经济学家论坛

#### 一、用电量能否有效跟踪经济增长？

2021年以来，全社会用电量出现快于GDP的“超额”增长，用电效率有所回落。过往经验看，日频的发电厂耗煤量与全社会用电量变化具有一定同步性；但2021年后全社会用电量指标领先耗煤量变化，用电量出现过快增长。同时，2021年后全社会用电量增速持续高于同期GDP同比，譬如2024年Q2全社会用电量同比为6.8%、明显超过4.7%的GDP增速水平，意味着单位生产用电也有较快增长，用电效率有所回落。

图1：全社会用电量、耗煤量当月同比增速（12MMA）



资料来源：Wind，申万宏源研究 注：生产用电量=全社会用电量-城乡居民用电量

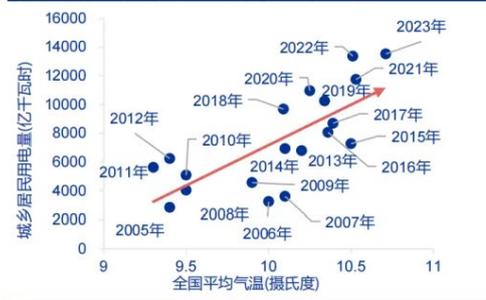
图 2: GDP、全社会用电量同比增速 (2021 年两年复合)



资料来源: Wind, 申万宏源研究

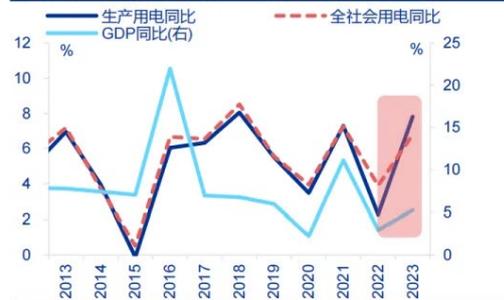
剔除居民用电后,全社会用电量与GDP增长偏差进一步扩大,意味着生产端是导致用电效率回落的主因。全社会用电量包括生产与居民用电两部分;其中,居民用电占比在16%左右,其受天气因素影响较大,或对GDP跟踪预测产生一定扰动。然而剔除居民用电后,2023年全社会用电量同比由剔除前的6.8%增加至7.8%,与GDP偏差进一步扩大,意味着生产端是导致全社会用电量过快增长的主因。

图 3: 城乡居民用电量与全国气温关系



资料来源: Wind, 中国气候公报, 申万宏源研究

图 4: 用电量、GDP 同比 (2021 年两年复合)



资料来源: Wind, 申万宏源研究

结构上看,二产单位用电量下滑,三产单位用电量却上升,产业间用电效率发生分化。2019-2024年前半年,第二产业用电效率提升,单位生产用电量减少1.8度,使第二产业在生产总用电量中的占比相应缩减2.6个百分点至77%。相比之下,第三产业用电效率则呈现出下滑态势,2019-2024年前半年,单位生产用电量增加0.7度,导致其用电占比由2019年的19.1%提升至2024年前半年的21.4%。

图 5: 分产业单位生产耗电量



资料来源: Wind, 申万宏源研究

图 6: 分行业用电量占比



资料来源: Wind, 申万宏源研究

通过对用电量进行效率调整,调整后的指标能够有效跟踪GDP“月度变化”。将各产业经效率调整后的生产用电量增速进行加权汇总,得出全口径的生产用电增长指标,该指标围绕GDP当季同比波动。2024年Q2GDP当季同比为4.70%,效率调整后的生产用电量同比为4.8%,二者近乎一致。相比之下,未经效率调整的生产用电量同比为6.6%、超过GDP增速1.9个百分点。

图7: 调整后的生产用电量围绕GDP同比波动

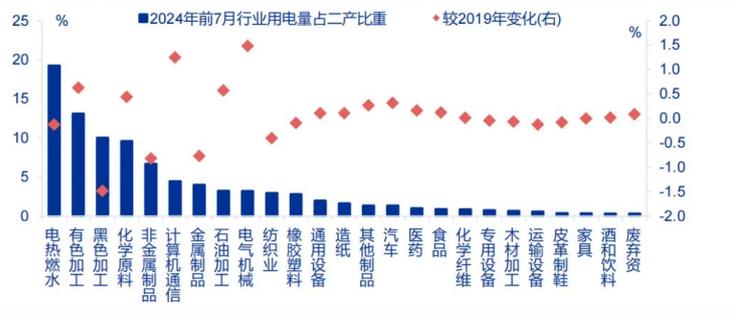


资料来源: Wind, 申万宏源研究

## 二、如何优化二产用电?

高耗能产业用电占比下滑,是推动二产用电效率上升的原因之一。高耗能产业用电占二产比重超六成;但近期产业用电占比有所下滑,由2019年的62.7%减少至2024年7月的61.9%;具体行业中,黑色加工、非金属制品等行业用电占比分别较2019年减少1.5、0.8个百分点至2024年7月的10%、6.7%。

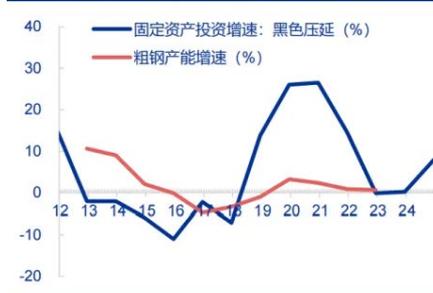
图8: 分行业用电量占制造业比重



资料来源: Wind, 申万宏源研究

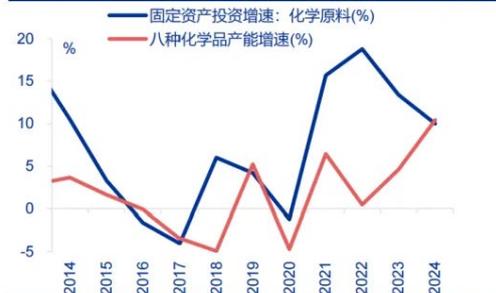
受益于已完成的节能改造,高耗能行业的生产能耗强度也有降低,进一步带动二产用电效率提升。虽然电气机械、汽车、计算机通信等行业生产增长较快,但单位生产用电量在提升,2024年前7月,单位生产用电量分别较2019年增加2.3、0.4、0.3度电。对比之下,高耗能行业经过产能改造,用电效率有所提升。前期双碳政策强调,节能(产能改造)比单纯降碳(收缩供给)更重要,高耗能产业由此产生大规模投资需求,近期已完成一轮产能改造。从投资和产能数据也能得出,钢铁等行业产能改造力度小于前两年。2024年前7月,高耗能产业单位生产用电量较2019年减少2.7度。

图9: 钢铁行业已经历一轮产能改造



资料来源: Wind, 申万宏源研究

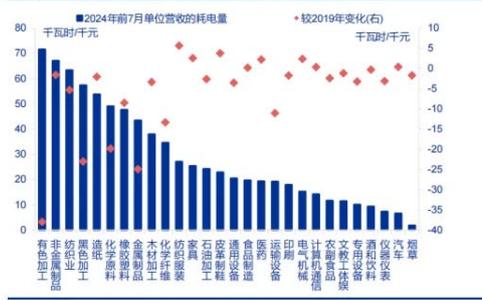
图10: 化学原料业已经历大规模产能改造



资料来源: Wind, 申万宏源研究



图 11: 分行业每千元实际营收的耗电量



资料来源: Wind, 申万宏源研究

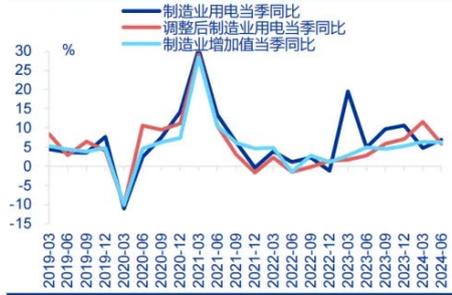
图 12: 不同行业单位生产耗电量的定基增长系数



资料来源: Wind, 申万宏源研究

调整行业用电效率后,制造业、工业用电量同比向生产增加值增速趋近。为调整生产用电效率,首先计算各行业每千元实际营收用电量的定基指数;其次利用该定基系数,将行业用电量转换为单位能耗不变情况下的用电量,调整后的制造业用电量与制造业增加值同比增速走势趋近。类似地,将工业用电量调整为能耗不变情况下的用电量,调整后的工业用电量亦向工业增加值同比增速回归。

图 13: 制造业用电调整与增加值当季同比



资料来源: Wind, 申万宏源研究

图 14: 工业用电调整与增加值当季同比



资料来源: Wind, 申万宏源研究

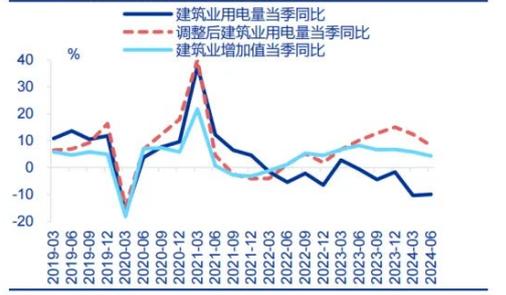
类似地,经能耗调整的建筑业用电量亦向增加值同比增速趋近。建筑业产出与基建地产行业的投资变化相近,也就意味着基建和房地产投资能够在一定程度上表征建筑业产值情况。与工业用电的效率调整类似,以2018年为基期,计算建筑业每千元投资用电量的定基指数,将该指数作为建筑业能耗调整系数;其次利用该能耗调整系数,将建筑业用电量转换为单位能耗不变情况下的用电量。调整后的建筑业用电量向建筑业增加值增速趋近。譬如,2024年Q2建筑业增加值同比为4.3%,调整后的建筑业用电量同比明显更为接近。

图 15: 建筑业增加值与投资当季同比



资料来源: Wind, 申万宏源研究; 地产投资扣除土地购置费

图 16: 建筑业用电量与增加值当季同比



资料来源: Wind, 申万宏源研究

### 三、三产用电效率调整的意义?

目前宏观指标体系中,并不存在类似工业增加值、可直接跟踪服务业增加值月度变化的指标,而经效率调整的第三产业用电量与增加值增速较为一致。服务业生产指数不是增加值的概念,同时不包括政府消费对服务业生产的影响,属于窄口径,不适合直接跟踪全口径服务业增加值月度变化。而对第三产业用电效率调整之后,该指标与第三产业增加值变化近乎一致;2024年Q2调整后用电量同比为4.7%,与第三产业

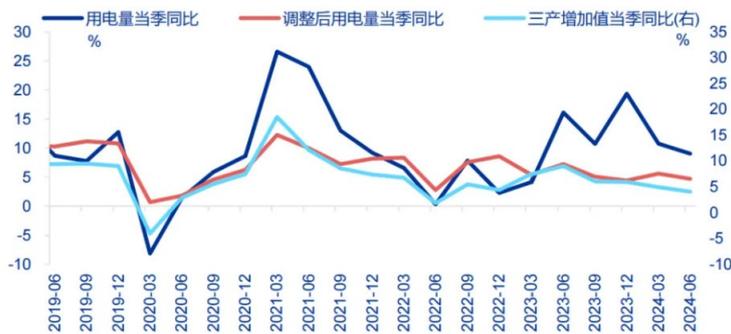
4%的增加值同比相近；而调整前用电量同比为9%、明显偏高。

图 17: 分行业单位生产用电量定基指数



资料来源: Wind, 申万宏源研究

图 18: 第三产业用电调整与增加值当季同比



资料来源: Wind, 申万宏源研究

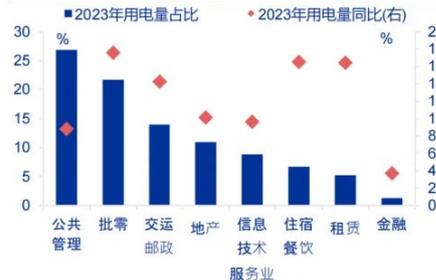
第三产业中,生活性服务业用电效率回落,而生产性服务业的用电效率有所提升。2023年,批发零售、住宿餐饮等生活性服务业用电量同比分别增长17.6%、16.5%;但用电效率显著下降,2024年前半年单位生产用电量分别较2019年增加6.2、10.8度。对比之下,生产性服务业用电效率提升,代表性行业中,信息技术服务业2023年用电量同比增加9.6%,但2024年前半年单位生产用电量较2019年减少3.7度。

图 19: 分行业单位生产耗电量



资料来源: Wind, 申万宏源研究

图 20: 分行业用电量占第三产业比重及同比增速

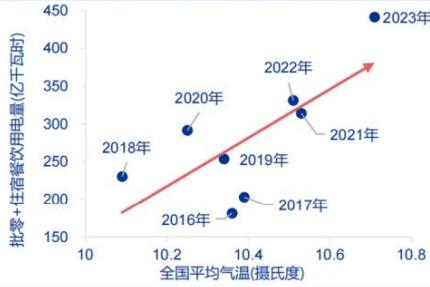


资料来源: Wind, 申万宏源研究

生活性服务业用电效率回落或与气温升高、居民出行增加相关,且出现替代居民用电的情况。以批发零售、住宿餐饮为代表的的生活性服务业对制冷、采暖需求较高,用电量走势与居民用电相近;近年来,全国平均气温高于过往,生活性服务业的单位生产用电量有所增多。另外,2023年后批发零售、住宿餐饮与居民用电同比呈现“镜像”变化,天气因素难以解释二者的背离。结合出行数据可以看到,居民出行增加,批发零售、住宿餐饮业用电高增的同时、一定程度替代居民用电。



图 21: 批零、住宿餐饮业用电量与全国气温关系



资料来源: Wind, 申万宏源研究

图 22: 批零、住宿餐饮业用电量的季节性变化



资料来源: Wind, iFind, 申万宏源研究

图 23: 批零、住宿餐饮业与居民用电量



资料来源: Wind, 申万宏源研究

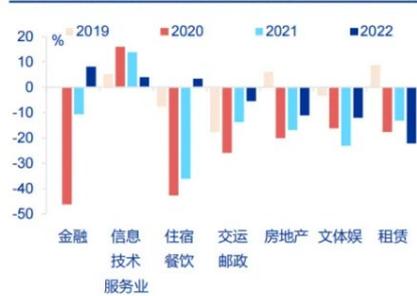
图 24: 批零、住宿餐饮业用电量与跨区指数当月同比



资料来源: Wind, iFind, 申万宏源研究

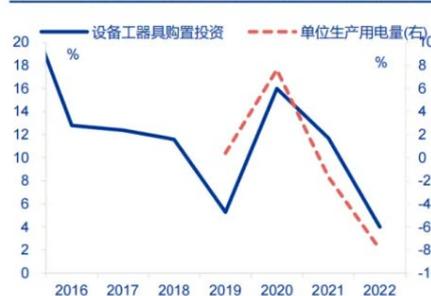
而以信息技术为代表的生产性服务业经历大规模产能改造, 提高行业用电效率。2020-2022年, 信息技术服务业也经历了大规模设备改造, 期间设备工器具投资年复合增长率达 10.5%, 明显高于其他行业。在设备改造的带动下, 行业内用电效率明显提升, 单位生产用电量增长同步放缓, 2022 年同比增速降至-7.9%。

图 25: 分行业设备器具投资增速(2021 年两年复合)



资料来源: Wind, 申万宏源研究

图 26: 信息技术服务业设备投资与单位用电量同比



资料来源: Wind, 申万宏源研究

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。