



电力行业监测月报

目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业情况
- 三、本期企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2018.12.01-2018.12.31

作 者

大公电力行业小组

负责人：谢 宁

成 员：周永强 程碧琚

联系电话： 01051087768

债 市

- **新发债**——本期新发债 34 只，发行总额 679.80 亿元，本期发债数量较上月减少 13 只，新发债规模较上月减少 9.37%，主体级别以 AAA 为主。
- **债市波动**——债券市场无异常波动的电力行业债券。
- **债务到期情况**——12 月，电力行业共有到期债券 28 只，到期债券总额 457.40 亿元，其中大公评级电力行业到期债券 5 只，到期债券总额 137 亿元，均已正常兑付。

行 业

- **行业数据**——2018 年 11 月，全社会用电量 5,647 亿千瓦时，同比增长 6.3%。
【点评】城乡居民生活用电需求增速放缓，其他各行业无较大变化，导致 11 月用电量增速环比有所回落。
- **行业政策**——《清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）》发布，通知强调，到 2020 年，全国基本解决清洁能源消纳问题。
【点评】清洁能源消纳问题的改善有利于加快电力市场的改革，进一步推动电源结构的优化，清洁能源的成长空间较大。
- **行业要闻**——中煤集团与七家发电企业签署五年煤炭供需协议。
【点评】煤价是火电企业盈利的重要指标，中长期合同签订履行的有效执行，将有利于平抑煤价，保持煤炭价格的持稳运行，对火电企业利润空间有一定程度的利好。

企 业

- **评级调整**——东方金诚于 2018 年 12 月 4 日上调珠江投管主体级别至 AA+。
- **债务违约**——凯迪生态环境科技股份有限公司“16 凯迪 03”无法按时付息。
- **企业新闻**——龙源电力总经理发生变更；大唐国际子公司综合治理等事项；华能水电转让云南华电金沙江中游水电开发有限公司 23% 股权；甘肃电投子公司受让股权。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 41 只债券，共募集资金 679.80 亿元，以公募发行为主，主体级别以 AAA 为主。本期新发债券规模环比减少 9.37%。

截至 2018 年 12 月末，电力行业有存续债券的企业有 25 家，债券余额 1,735.92 亿元，存续企业主体信用评级以 AAA 为主。本期新发债 34 只，发行总额 679.80 亿元，发行债券类别涉及超短期融资券、短期融资债券、中期票据、公司债券和定向债务工具，以短期债券为主。涉及发债主体 17 家，其中主体级别为 AAA 企业共 12 家，AA+企业共 4 家（发行时级别），AA 级企业 1 家。本期发债数量较上月减少 13 只，新发债规模较上月减少 9.37%。

表 1 本期电力企业新发债券情况（单位：亿元、只）

发行种类	发行总额	发行数量
一般企业债	20.00	1
一般公司债	25.00	1
一般中期票据	69.00	5
一般短期融资券	3.00	1
定向工具 / 私募债/其他	107.30	6
超短期融资券	455.50	20
合计	679.80	34

数据来源：Wind，大公整理

(二) 债市波动

12 月，债券市场无波动较大的电力行业债券。

(三) 债务到期情况

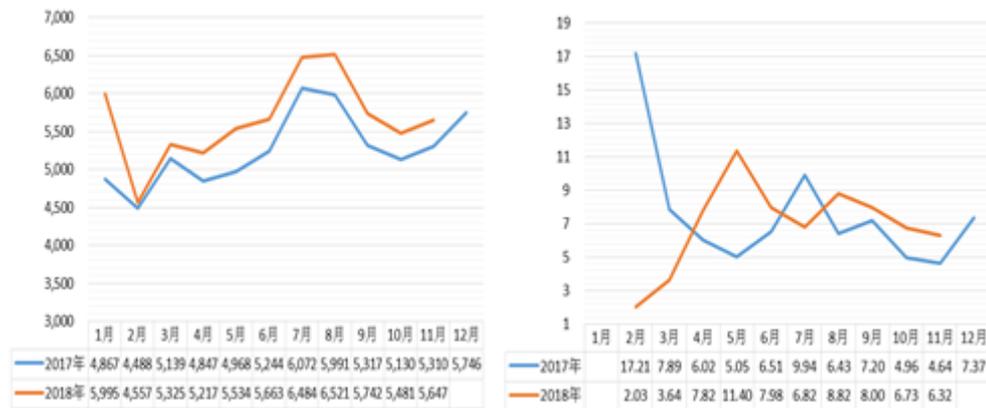
12 月，电力行业到期债券 28 只，到期债券总额 457.40 亿元，其中大公评级电力行业到期债券 5 只，到期债券总额 137 亿元，分别为大唐国际发电股份有限公司发行的 20 亿元“18 大唐发电 SCP003”、中国大唐集团有限公司发行的 70 亿元“15 大唐集 MTN001”、贵州盘江投资控股(集团)有限公司发行的 7 亿元“15 盘江投资 MTN001”、国电电力发展股份有限公司发行的 10 亿元“13 国电 MTN001”和国家电力投资集团有限公司发行的 30 亿元“03 中电投债”，均已正常兑付。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

2018年11月，全社会用电量5,647亿千瓦时，同比增长6.3%。分产业看，第一产业用电量58亿千瓦时，同比增长11.6%；第二产业用电量4,109亿千瓦时，同比增长6.0%；第三产业用电量811亿千瓦时，同比增长9.2%；城乡居民生活用电量668亿千瓦时，同比增长4.6%。

图1 全社会用电量(单位:亿千瓦时) 图2 全社会用电量增速情况(单位:%)



数据来源: Wind, 大公整理

2018年1~11月，全国全社会用电量62,199亿千瓦时，同比增长8.5%，增速比上年同期提高2.0个百分点。分产业看，第一产业用电量673亿千瓦时，同比增长10.0%，对全社会用电量增长的贡献率为1.3%；第二产业用电量42,684亿千瓦时，同比增长7.1%，占全社会用电量的比重为68.6%，对全社会用电量增长的贡献率为58.1%；第三产业用电量9,890亿千瓦时，同比增长12.8%，占全社会用电量的比重为15.9%，对全社会用电量增长的贡献率为23.0%；城乡居民生活用电量8,952亿千瓦时，同比增长10.5%，占全社会用电量的比重为14.4%，对全社会用电量增长的贡献率为17.6%。

2018年12月26日，环渤海动力煤价格为569元/吨，较11月末小幅下降。受高价成本的支撑和进口限制政策的严格执行影响，下游用户开始转向国内市场。同时因煤矿保安全生产及部分地区限产，煤炭供给产量不大。但由于下游各环节库存均处于高位及暖冬天气等影响，下游需求不振，供需环境相对宽松。

图 3 环渤海动力煤综合平均价格指数（单位：元/吨）



数据来源：Wind，大公整理

（二）行业政策

要闻 1：《清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）》发布

国家发展改革委、国家能源局 2018 年 12 月 05 日发布《关于印发〈清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）〉的通知》（以下简称“通知”），通知强调，到 2020 年，全国基本解决清洁能源消纳问题。确保在 2020 年全国平均风电利用率达到国际先进水平（力争达到 95%左右），弃风率控制在合理水平（力争控制在 5%左右）；光伏发电利用率高于 95%，弃光率低于 5%。全国水能利用率 95%以上。全国核电实现安全保障性消纳。（中国电力企业联合会）

【点评】清洁能源消纳问题的改善有利于加快电力市场的改革，进一步推动电源结构的优化，清洁能源的成长空间较大。

要闻 2：世界首个特高压混合直流工程全面开工

2018 年 12 月 11 日，乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程全面开工建设。该工程是世界首个特高压多端混合直流输电工程，建成后可直接将云南清洁水电输送到两广地区。该工程输送容量 800 万千瓦，计划于 2020 年投产送电，2021 年全部建成投产。工程建成后，每年可送电 320 亿千瓦时。（南方电网报）

【点评】该工程的建成投产将有利于促进西部清洁能源消纳、实现资源优化配置，对服务粤港澳大湾区建设等具有重要意义。

要闻 3：中煤集团与七家发电企业签署五年煤炭供需协议

继上月与六大发电央企签约后，中煤集团近日再与浙能集团、粤电集团、江苏国信集团、利港电力、鄂州发电、深圳能源和绿地能源等 7 家发电企业签署五年中长期煤炭供需战略合作协议。根据协议，中煤集团将在 2019 至 2023 年间，向上述 7 家重点用户供应煤炭 1.8 亿吨。其中下水煤长协价格以 535 元每吨为基准按月调整。（中国能源网）

【点评】煤价是火电企业盈利的重要指标，中长期合同签订履行的有效执行，将有利于平抑煤价，保持煤炭价格的持稳运行，对火电企业利润空间有一定程度的利好。

要闻 4：广东省能源局印发海上风电及陆上风电竞争配置办法(试行)

广东省能源局日前印发《广东省海上风电项目竞争配置办法(试行)》和《广东省陆上风电项目竞争配置办法(试行)》，明确广东省海上和陆上风电项目从 2019 年 1 月 1 起从企业能力、设备先进性、技术方案、已开展前期工作、接入消纳条件、申报电价六大指标方面打分进行竞争配置，试行期三年。（北极星电力网）

【点评】该办法是全国首份风电竞价细则标准，对其他省份竞价方案的落地起到了一定的借鉴和引导作用，有助于引导风电产业升级和降低成本，提高国家补贴资金使用效益，推动风电健康有序发展。

三、本期发债企业动态

（一）评级调整

东方金诚于 2018 年 12 月 4 日上调珠江投管主体级别至 AA+

本期级别上调的发债主体为广东珠江投资管理集团有限公司（以下简称“珠江投管”），东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）于 2018 年 12 月 4 日上调其主体级别，上调原因为：珠江投管下属阳西电厂是南方电网在广东省内的直调电厂，2017 年以来受火电需求回暖影响，发电量、上网电量和发电机组利用小时数均继续上升，电力销售收入保持增长；广深沿江高速（广东-东莞段）于 2017 年转入正式运营阶段，高速公路业务收入和毛利润大幅增长；同时，受益于煤炭外销均价上涨以及青春塔煤矿投产，煤炭供销业务收入、毛利润和毛利率水平均大幅增长；青春塔煤矿及铁路专用线将为电厂提供稳定的燃料供应和运输渠道，进一步降低电厂用煤成本，煤电一体化产业链逐步形成；同时，随着青春塔煤矿的投产，以及下属阳西电厂 5、6 号机组即将投产，投产后权益发电机组装机容量将增至 610 万千瓦，珠江投管整体营业收入和盈利能力将进一步提升。

（二）债务违约

凯迪生态环境科技股份有限公司（以下简称“凯迪生态”）发布《凯迪生态环境科技股份有限公司“16 凯迪 03”无法按时付息的公告》称，因目前资金周转困难，凯迪生态不能按期支付于 2016 年 12 月 15 日发行的“16 凯迪 03”的利息，凯迪生态会积极筹措资金，争取尽早完成债券利息的支付。

（三）企业新闻

龙源电力总经理发生变更；大唐国际子公司综合治理等事项；华能水电转让云南华电金沙江中游水电开发有限公司 23% 股权；甘肃电投子公司股权受让股权。

内容	涉及企业
高管变动	龙源电力
公司决议	大唐国际发电
股权转让	华能水电、甘肃电投

● 高管变动

龙源电力集团股份有限公司（负面）

龙源电力于 2018 年 12 月 2 日收到李恩仪先生辞职信称，由于个人原因，李恩仪申请辞去龙源电力执行董事、总经理及董事会相关专门委员会职务。根据龙源电力公司章程，辞任即刻生效。此外，龙源电力于近期得知，李恩仪因涉嫌严重职务违法犯罪已被检察机关留置，龙源电力不掌握与其被留置相关的任何其他信息。截至 2018 年 12 月 2 日，据龙源电力董事会合理所知，龙源电力或龙源电力董事未被监管机构就该留置事项接触或询问。

● 公司决议

1、大唐国际发电股份有限公司（中性）

大唐国际发电股份有限公司（“大唐国际”）第九届三十次董事会审议通过多项议案，同意大唐国际采用协议方式受让上海朵迈环保科技中心（有限合伙）（以下简称“上海朵迈”）所持内蒙古大唐国际再生资源开发有限公司（“再生资源公司”）49% 股权，股权收购价格为人民币 0 元。该股权收购完成后，再生资源公司成为大唐国际的全资子公司。同意在收购再生资源公司小股东（上海朵迈）股权的基础上，对再生资源公司实施资产减值、补足资本金和债务重组等治理方案，同意对再生资源公司与内蒙古大唐燃料有限公司、大唐融资租赁有限公司、上海大唐融资租赁有限公司及内蒙古大唐国际呼和浩特热电有限责任公司等关联人发生的债务实施债务期限展期及减息的债务重组方案。

2、大唐国际发电股份有限公司（负面）

2018 年 12 月 21 日，大唐国际第九届三十一次董事会会议审议通过了《关于对大唐保定华源热电有限责任公司进行破产清算的议案》。鉴于控股子公司大唐保定华源热电有限责任公司（以下简称“华源热电”）两台 125MW 机组被列入火电去产能计划，按照去产能的工作要求，华源热电已于 2018 年 9 月关停，并对主要设施进行了拆除，后续已经没有持续取得经营收入的能力。目前华源热电已资不抵债。要求在 2018 年完成机组关停、拆除，且结合该企业资产负债状况，董事会同意华源热电进入破产清算程序。

● 股权转让

1、华能澜沧江水电股份有限公司（中性）

2018 年 11 月 6 日，华能水电在上海联合产权交易所通过公开挂牌竞价的方式，公开转让其持有的云南华电金沙江中游水电开发有限公司（以下简称“金中公司”）23% 股权，挂牌价格为经国资监管机构备案的评估值 489,210.00 万元。2018 年 12 月 10 日，华电云南发电有限公司（以下简称“华电云南”）通过公开竞价方式摘牌，成为最终受让方。2018 年 12 月 11 日，华能水电与华电云南签订《产权交易合同》，交易标的为金中公司 23% 股权，成交价格为人民币 611,710.00 万元。《华能澜沧江水电股份有限公司关于金中公司股权转让事项进展公告》称，本次股权转让有利于优化资产结构，降低资产负债率，提高资本运营质量和效率，本次股权转让后取得的交易价款将用于补充运营资金。

2、甘肃电投能源发展股份有限公司（中性）

甘肃电投控股股东甘肃省电力投资集团有限责任公司全资子公司甘肃省节能投资有限责任公司（以下简称“节能公司”），拟整体转让其持有的张掖市龙汇水电开发有限责任公司 92.95%股权、临潭县莲峰水电开发有限责任公司 100%股权及甘肃电投辰旭凉州太阳能发电有限公司 100%股权，挂牌转让底价合计为 24,237.24 万元。为进一步增强清洁能源发电业务实力，扩大装机规模，甘肃电投子公司甘肃电投河西水电开发有限责任公司、甘肃电投九甸峡水电开发有限责任公司、甘肃酒泉汇能风电开发有限责任公司拟以挂牌底价 24,237.24 万元分别受让上述股权。董事会同意上述交易，并签订《产权交易合同》，交易金额合计为 24,237.24 万元，授权上述子公司办理股权交割手续等后续事宜。此项交易尚需获得股东大会的批准。本次交易完成后，甘肃电投资产规模和业务实力将得到一定提升。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公电力行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。