



电力行业监测月报

目 录

- 一、本期行业发债情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2017. 10. 05~2017. 11. 05

作 者

大公电力行业小组

负责人：周雯

成员：谢宁 程碧琨

联系电话：010-51087768

本期重要信息

债市

- ◆ 本期新发 25 只债券，共募集资金 433.80 亿元。

行业

- ◆ 中电联发布 2017 年前三季度全国电力供需形势分析

预测报告

点评：2017 年煤电装机增速放缓，火电设备平均利用小时数与去年同期基本持平，仍旧处于历史低位。整体行业基本来看，在煤价持续高位背景下，煤电企业同时还面对着市场化交易电量占比增加引起总体电价下降、以及清洁能源占比增加挤占火电市场份额等困难局面，多重矛盾下，三季度煤电企业经营将继续承压。

- ◆ 西北电网前三季度新能源发电量 833.28 亿千瓦时，超过去年总量

点评：2017 年以来西北地区的弃风、弃光现象有所改善，原因在于以下几个方面：一是西北区域在年初出台一系列关于可再生能源发电的保障措施；二是清洁能源参与电力市场交易比重增加；三是电网通道消纳能力的增强。清洁能源齐电率改善与国家支持清洁能源整体思路一致。但与此对应的是，西北地区火电企业经营难上加难。

- ◆ 广东省电力交易中心发布《广东省燃煤发电企业成本分析》报告

点评：广东省的电价水平在全国处于较高位置，这使得广东电力企业在面临着煤价处于高位运行、全国电力企业亏损面扩大的大背景下，仍处于盈利状态。广东省电力交易市场，无论从规模还是形式上都处于全国示范行列，直接交易电量占全省发电量占比在 10% 以上。电力交易中心发布的此项分析，有助于为区域内电力企业参与市场做决策支持。

企业

- ◆ 无重大事项

一、本期行业发债情况

本期新发 25 支债券，共募集资金 433.80 亿元。

（一）新发债券统计

本期电力行业新发 25 支债券，发行总额达 433.80 亿元。发行债券类别较为多元化，但仍以超短期融资券为主。

表 1 本期新发债券情况（单位：亿元、只）

行业	发行总额	发行数量	发行种类
电力	433.80	25	中期票据、公司债、短期融资债券、超短期融资债券

数据来源：Wind 资讯，大公整理

（二）新发债券信息

本期新发 25 支债券中，债券期限为 1 年及以上债券数量为 11 支，均为公募发行；债券类别来看，超短期融资券有 14 支，短期融资券 2 支，中期票据 3 支，公司债 6 支。

表 2 本期新发债券信息（单位：亿元、年、%）

债券简称	发行总额	债券期限	发行票面利率	债券种类	发行方式	债项等级	评级机构
17 川水电 MTN001	10	5.00	5.39%	中期票据	公募	AA+	中诚信国际
G17 能源 1	5	5.00	5.7%+调整基点	公司债	公募	AA+	大公
17 电投 Y3	15	5.00	5.13%	公司债	公募	AAA	中诚信证评
17 电投 Y2	15	5.00	5.14%	公司债	公募	AAA	中诚信证评
17 华能 01	23	3.00	4.99%	公司债	公募	AAA	联合
17 联合 04	8	3.00	7%+调整基点	公司债	公募	AA	中诚信证评
17 大唐集 MTN003	50	3.00	5.18%	中期票据	公募	AAA	大公
G17 三峡 3	20	3.00	4.68%	公司债	公募	AAA	中诚信证评
17 华能集 MTN002	20	3.00	4.66%	中期票据	公募	AAA	联合
17 内蒙电投 CP001	8	1.00	5.38%	短期融资券	公募	A-1	中诚信国际
17 华电江苏 CP001	5	1.00	4.72%	短期融资券	公募	A-1	联合
17 澜沧江 SCP008	20	0.74	4.78%	超短期融资券	公募	-	-
17 新疆能化 SCP002	4	0.74	5.30%	超短期融资券	公募	-	-
17 新疆能化 SCP001	1	0.74	5.60%	超短期融资券	公募	-	-
17 中电投 SCP029	15	0.74	4.49%	超短期融资券	公募	-	-
17 国电 SCP007	20	0.74	4.58%	超短期融资券	公募	-	-
17 华电江苏 SCP003	5	0.49	4.90%	超短期融资券	公募	-	-
17 澜沧江 SCP007	10	0.49	4.25%	超短期融资券	公募	-	-
17 华能 SCP007	40	0.49	4.10%	超短期融资券	公募	-	-
17 国电集 SCP011	20	0.49	4.12%	超短期融资券	公募	-	-
17 国电集 SCP013	20	0.41	4.12%	超短期融资券	公募	-	-
17 国电集 SCP012	20	0.36	4.12%	超短期融资券	公募	-	-

17 中电投 SCP028	15	0.33	4.45%	超短期融资券	公募
17 中电投 SCP027	35	0.18	4.05%	超短期融资券	公募
17 华电 SCP016	30	0.11	4.05%	超短期融资券	公募

数据来源: Wind 资讯, 大公整理

二、本期行业要闻

要闻 1: 中电联发布 2017 年前三季度全国电力供需形势分析预测报告

2017 年 9 月底, 全国全口径发电机装机容量为 17.2 亿千瓦左右, 较 2012 年底净增 5.7 亿千瓦。前三季度, “西电东送” 输电规模接近 1.8 亿千瓦, 较 2012 年增长 1 倍以上, 全国大范围资源优化配置能力和清洁能源消纳能力大幅提升, 全国跨区送电量同比增长 11.0%。电力结构及布局持续优化, 风电、太阳能发电消纳问题有所缓解。电源投资建设重点向非化石能源方向倾斜。截至今年 9 月底, 全国非化石能源发电装机容量 6.5 亿千瓦左右, 占总装机比重为 38%, 比 2012 年底提高 9 个百分点。前三季度, 东、中部地区新增风电、太阳能发电装机占比分别达到 62% 和 82%; 110 千伏及以下电网投资占电网总投资比重达到 53.5%。电力企业多措并举有效促进新能源消纳, 风电设备平均利用小时 1386 小时、同比提高 135 小时, 太阳能发电设备平均利用小时 923 小时、同比提高 34 小时。煤电投资大幅减少, 煤电有序发展效果明显。今年前三季度, 煤电投资同比下降 30.5%, 防范化解煤电过剩产能风险工作成效凸显; 煤电设备平均利用小时 3197 小时、同比提高 48 小时。(资料来源: 中电联)

点评: 2017 年煤电装机增速放缓, 火电设备平均利用小时数与去年同期基本持平, 仍旧处于历史低位。整体行业基本面来看, 在煤价持续高位背景下, 煤电企业同时还面对着市场化交易电量占比增加引起总体电价下降、以及清洁能源占比增加挤占火电市场份额等困难局面, 多重矛盾下, 三季度煤电企业经营将继续承压。

要闻 2: 西北电网 1-9 月新能源发电量 833.28 亿千瓦时, 超过去年总量

截至 9 月 30 日, 2017 年西北五省(区) 新能源年累计发电量达到 833.28 亿千瓦时, 超过 2016 年新能源全年发电总量 811.81 亿千瓦时。西北电网全网新能源发电量同比增长 38.2%, 发电占比 19.2%, 同比增长 4.3 个百分点, 年累计弃电量 214.99 亿千瓦时, 同比下降 18.8%, 年累计弃电率 20.5%, 同比下降 10 个百分点。(资料来源: 资料来源: 北极星电力)

点评：西北地区的弃风、弃光现象有所改善，得益于以下几个方面：一是区域一系列关于可再生能源保障措施相关政策；二是清洁能源参与电力市场交易比重增加；三是电网通道消纳能力的增强。这与国家支持清洁能源整体思路趋势一致。但与此对应的是，西北地区火电企业经营难上加难。

要闻 3：《广东省燃煤发电企业成本分析》发布

广东电力交易中心日前发布了《广东省燃煤发电企业成本分析》，根据分析测算，目前广东省沿海电厂的到厂耗用标煤平均单价为 900 元/吨，沿海地区 60 万千瓦及以上机组的单位变动成本分别约为 260-280 厘/千瓦时，扣除燃煤机组单位固定成本，执行标杆上网电价 453 厘/千瓦时的燃煤机组全电量可让利空间分别是 23-43 厘/千瓦时，按照 2018 年省内燃煤机组市场电占比 60%测算，沿海 60 万千瓦及以上等级燃煤机组折算至市场电量可让利空间预计约为 40-70 厘/千瓦时。（资料来源：北极星电力）

点评：广东省的电价水平在全国处于较高位置，这使得 2017 年以来煤价处于高位运行、全国电力企业亏损面扩大的情况下，广东电力企业仍处于盈利状态。广东省电力交易市场，无论从规模还是形式上都处于全国示范行列，直接交易电量占全省发电量占比在 10%以上。电力交易中心发布的此项分析，有助于为区域内电力企业参与市场做决策支持。

三、本期企业动态

弃风限电情况改善，中节能风电三季报利润增长；燃煤采购价格升高，漳泽电力三季度业绩大幅亏损。

表 4 本期企业动态情况

要闻类别	公司简称	新闻内容	正面/负面/中性
公司运营	中节能风电	中节能风力发电股份有限公司发布《2017 年三季度业绩快报公告》，2017 年前三季度，公司营业总收入较上年同期增长 27.18%、营业利润较上年同期增长 105.29%、利润总额较上年同期增长 60.22%、归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 112.09%，主要原因是本报告期较上年同期新增投产项目运营及公司所在部分区域弃风限电情况较上年同期有所改善。（资料来源：深圳证券交易所）	正面
信息披露	中节能发电	中节能风力发电股份有限公司发布《当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告》，截至2017年9月30日，中节能风力发电股	负面

		<p>份有限公司（以下简称公司）本年累计新增借款超过上年末净资产的20%。截至2017年9月30日，公司借款余额为110.16亿元。2017年1-9月，公司累计新增借款金额为22.10亿元。公告称，上述新增借款主要用于项目建设及日常经营，属于公司正常经营活动范围。（资料来源：上海证券交易所）</p>	
信息披露	桂冠电力	<p>广西桂冠电力股份有限公司发布《关于持股5%以上股东减持计划实施情况的公告》称，公司股东广西投资集团有限公司（以下简称“广投集团”）计划减持计划公告披露之日起15个交易日后的3个月内，减持股份合计不超过6,063.37万股，即不超过公司总股本的1.00%，且任意连续90天内通过集中竞价方式减持的股份总数不超过公司总股本的1.00%，减持价格视市场情况确定。截至广投集团减持期满，广投集团未减持公司股份，仍持有公司无限售条件流通股157,382.36万股，占公司总股本比例25.96%。（资料来源：上海证券交易所）</p>	中性
信息披露	漳泽电力	<p>山西漳泽电力股份有限公司发布《2017年三季度亏损情况公告》，2017年三季度利润总额为-11.38亿元，净利润为-12.10亿元，归属于母公司为-9.76亿元，净利润亏损额超过公司2016年度经审计后净资产的10%。公告称公司亏损主要原因为煤价上涨导致燃煤成本增加，上半年新投光伏装机造成财务费用同比升高及公司对参股公司的投资收益同比减少。（资料来源：中国货币网）</p>	负面

数据来源：国际金融报、每日经济新闻、证券时报，大公整理

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，需注明出处为大公资信银行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。