



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

电力行业监测月报

目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2018.04.01-2018.04.30

作 者

大公电力行业小组

负责人：唐 川

成 员：王振召

联系电话：01051087768

债 市

- **新发债**——本期新发 41 支债券，共募集资金 661.50 亿元，以公募发行为主，主体级别均在 AA 及以上。
- **债市波动**——4 月，债券市场无波动较大的电力行业债券。
- **债务到期情况**——4 月，大公评级到期的电力行业债券共 12 支，均已正常兑付。

行 业

- **行业数据**——2018 年 1-3 月份电力工业运行简况。
- **行业政策**——《国家发展改革委关于降低一般工商业电价有关事项的通知》发布。

【点评】该通知为第一批降价措施，主要通过降低电网环节的收费，腾出空间来降低工商业电价。上述措施在一定程度上深化了对电力行业输配电环节的改革力度，减少了电网企业的收费来源，为电网企业经营带来新的挑战。

——《国家能源局关于减轻可再生能源领域企业负担有关事项的通知》发布。

【点评】该通知在可再生能源并网、保障性收购以及降低可再生能源企业经营成本和融资成本等方面提出政策支持，并要求加强政策落实和监督管理，进一步优化了可再生能源企业的政策环境，若能得到有效执行，将有利于激发市场参与可再生能源开发的活力。

企 业

- **评级调整**——本期无级别调整公司。
- **业绩预告**——阳光凯迪 2017 年业绩预计亏损。
【点评】《阳光凯迪新能源集团有限公司 2017 年度业绩预告》显示，预计公司 2017 年度业绩亏损，合并口径的归属于母公司所有者净利润为-4.00 亿元~-8.00 亿元。
- **风险提示**——阳光凯迪预计无法按期披露 2017 年年度报告。
【点评】阳光凯迪因与原审计机构的审计事项全部履行完毕，更换审计机构，导致 2017 年年度报告无法按期披露。
- **信息披露**——广州恒运 2018 年第一季度业绩下滑严重。
【点评】受燃煤价格同比上涨及竞价上网使得公司售电业务利润同比下降；加之本期投资收益减少，广州恒运 2018 年第一季度业绩下滑严重。

——节能风电 2018 年第一季度业绩大幅改善。

【点评】获益于所在部分区域弃风限电情况较上年同期改善带来的售电量及售电收入增长，节能风电 2018 年第一季度业绩大幅改善。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期电力行业新发 41 只债券，共募集资金 661.50 亿元，以公募形式发行为主，规模环比增长 33.37%。债项级别均在 AA 及以上，其中 30 只债券主体级别为 AAA，新发债券多为超短期融资券。

本期电力行业新发 41 只债券，发行总额达 661.50 亿元，规模环比增长 33.37%。发行债券以超短期融资券为主。本期电力行业新发债券期限和级别方面，期限集中在一年以内，AAA 级发债主体 30 家，AA+级发债主体 6 家。

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	661.50	41	超短期融资券、中期票据、公司债、定向工具

数据来源: Wind, 大公整理

(二) 债市波动

4 月，债券市场无波动较大的电力行业债券。

(三) 债务到期情况

4 月，到期的电力行业债券共 36 只，金额 541 亿元，其中大公评级到期的 12 只，分别是华能澜沧江水电股份有限公司 10 亿元“17 澜沧江 CP001”、10 亿元“17 澜沧江 SCP007”和 10 亿元“17 澜沧江 SCP006”，广东珠江投资管理集团有限公司 5 亿元“17 珠江投管 SCP001”，中国华电集团有限公司 30 亿元“18 华电 SCP001”、20 亿元“18 华电 SCP001”和 20 亿元“18 华电 SCP003”，深圳能源集团股份有限公司 10 亿元“17 深能源 SCP002”和中国国电集团有限公司 20 亿元“17 国电集 SCP011”和 5 亿元“17 国电集 SCP006BC”，山西漳泽电力股份有限公司 10 亿元“17 漳泽电力 SCP003”均正常兑付。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

一季度，全国全社会用电量 1.59 万亿千瓦时、同比增长 9.8%，增速同比提高 2.9 个百分点；其中，第二产业用电量 1.06 万亿千瓦时、同比增长 6.7%，第三产业用电量和城乡居民用电量分别同比增长 16.7% 和 17.2%。制造业中，有色金属、黑色金属、化工、建材四大高载能行业合计用电量同比增长 4.8%，增速同比回落 4.6 个百分点；计算机/通信和其他电子设备制造业、通用设备制造业、电气机械和器材制造业、专用设备制造业和医药制造业用电量同比分别增长 11.5%、10.6%、9.6%、9.1% 和 8.2%，均实现快速增长。截至 3 月底，全国 6000 千瓦及以上电厂发电装机容量 17.1 亿千瓦、同比增长 6.1%；全国规模以上发电量累计 1.57 万亿千瓦时、同比增长 8.0%。其中，火电发电量 1.21 万亿千瓦时、同比增长 6.9%，增速同比回落 0.5 个百分点；全口径并网太阳能发电、风电、核电发电量同比分别增长 66.2%、39.1%、11.6%。全国发电设备利用小时为 922 小时，同比提高 34 小时。其中，水电设备利用小时同比降低 6 小时；火电设备利用小时同比提高 52 小时；并网太阳能发电、风电、核电设备利用小时同比分别提高 14、124、59 小时。一季度全国完成跨区送电量同比增长 26.1%，增速同比提高 5.2 个百分点；跨省送出电量同比增长 22.9%，增速同比提高 13.5 个百分点。（资料来源：中电联）

【点评】 一季度，全社会用电量快速增长，电力消费结构持续优化；同期，发电结构延续清洁化发展趋势，非化石能源发电量增长较快；全国发电设备利用水平有所提高，不合理弃风弃光问题持续得到改善。

(二) 行业政策

要闻 1：《国家发展改革委关于降低一般工商业电价有关事项的通知》发布

3 月 28 日，国家发展改革委发布《国家发展改革委关于降低一般工商业电价有关事项的通知》（发改价格【2018】500 号），为贯彻落实中央经济工作会议关于降低企业用能成本和《政府工作报告》关于降低一般工商业电价的要求，决定分两批实施降价措施，落实一般工商业电价平均下降 10% 的目标要求，现将第一批降价措施有关事项通知如下：第一，全面落实已出台的电网清费政策；第二，推进区域电网和跨省跨区专项工程输电价格改革；第三，进一步规范和降低电网环节收费；第四，临时性降低输配电价。第一批降价措施全部用于降低一般工商业电价，自 2018 年 4 月 1 日起执行。（资料来源：国家发改委）

【点评】 该通知为第一批降价措施，主要通过降低电网环节的收费，腾出空间来降低工商业电价。上述措施在一定程度上深化了对电力行业输配电环节的改革力度，减少了电网企业的收费来源，为电网企业经营带来新的挑战。

要闻 2：《国家能源局关于减轻可再生能源领域企业负担有关事项的通知》发布

4 月 2 日，国家能源局发布《国家能源局关于减轻可再生能源领域企业负担有关事项的通知》，为进一步规范可再生能源行业管理，减轻可再生能源企业投资经营负担，提出如下主要要求和措施：第一，严格执行可再生能源发电保障性收购制度；第二，电网企业负责投资建设接网工程，保障配套电网工程与项目同时投入运行；第三，实施可再生能源电力配额制，对各省级行政区域规定可再生能源占电力消费比重配额指标并进行考核，提高可再生能源利用水平；第四，通过减少土地成本及不合理收费，鼓励金融机构将可再生



能源开发利用纳入绿色金融体系，制止纠正乱收费等举措降低可再生能源开发成本；此外，通过完善政府放管服等公共服务，规范行业管理，加强政策落实和监督，促进可再生能源行业健康发展。（资料来源：国家能源局）

【点评】该通知在可再生能源并网、保障性收购以及降低可再生能源企业经营成本和融资成本等方面提出政策支持，并要求加强政策落实和监督管理，进一步优化了可再生能源企业的政策环境，若能得到有效执行，将有利于激发市场参与可再生能源开发的活力。

三、本期发债企业动态

(一) 评级调整

本月电力行业无级别调整公司。

(二) 债务违约

本月电力行业无债务违约情况。

(三) 企业新闻

广州恒运 2018 年第一季度业绩下滑；节能风电 2018 年第一季度业绩大幅改善。

内容	涉及企业
业绩预告	阳光凯迪
风险提示	阳光凯迪
信息披露	广州恒运
信息披露	节能风电

● 业绩预告

1、阳光凯迪新能源集团有限公司

2018 年 4 月 8 日，阳光凯迪发布的《阳光凯迪新能源集团有限公司 2017 年度业绩预告》显示，预计公司 2017 年度业绩亏损，合并口径的归属于母公司所有者净利润为-4.00 亿元~-8.00 亿元。亏损的主要原因为：阳光凯迪控股的上市公司凯迪生态环境科技股份有限公司（以下简称“凯迪生态”）发布 2017 年度业绩预告，主要因计提资产减值准备，预计 2017 年度归属于上市公司股东的净利润为-13.00 亿元-16.00 亿元。截至 2017 年末，阳光凯迪持有凯迪生态的股份比例为 29.08%。

● 风险提示

2、阳光凯迪新能源集团有限公司

2018 年 4 月 27 日，阳光凯迪发布《阳光凯迪新能源集团有限公司关于公司预计无法按期披露 2017 年年度报告的风险提示性公告》称，因公司与原审计机构中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）的审计事项已全部履行完毕，公司更换合作审计机构为大信会计师事务所（特殊普通合伙）；同时，因更换合作审计机构，且合并报表工作量较大，根据目前公司 2017 年年度审计工作进度，预计公司无法在 2018 年 4 月 30 日前披露公司 2017 年年度报告；公司将尽量加快有关工作进展，确保不晚于 2018 年 5 月 31 日披露公司 2017 年年度报告。

● 信息披露

3、广州恒运企业集团股份有限公司

2018 年 4 月 27 日，广州恒运发布的《广州恒运企业集团股份有限公司 2018 年第一季度报告正文》显示，2018 年第一季度，广州恒运营营业收入 6.86 亿元，同比下降 6.85%；归属于上市公司股东的净利润 0.08 亿元，同比下降 91.18%。广州恒运 2018 年第一季度

业绩下滑严重的主要原因为：燃煤价格同比上涨及竞价上网使得公司售电业务利润同比下降；同时，广州证券股份有限公司实现净利润同比下降，使得广州恒运按权益法确认的投资收益相应减少。

4、中节能风力发电股份有限公司

2018年4月27日，节能风电发布的《节能风电2018年第一季度报告》显示，2018年第一季度，节能风电营业收入6.11亿元，同比增长41.44%；归属于上市公司股东的净利润1.96亿元，同比增长97.21%。节能风电2018年第一季度业绩大幅改善主要获益于节能风电所在部分区域弃风限电情况较上年同期改善带来的售电量及售电收入增长，其中售电量同比增长49.53%。

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电力类行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。