



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

2018.09.01-2018.09.30

作 者

大公电力行业小组

负责人： 谢 宁

成 员： 程碧珺 周永强

联系电话： 01051087768

债 市

- **新发债**——本期新发 29 支债券，共募集资金 598.50 亿元，以公募形式发行，主体级别均在 AA 及以上。
- **债市波动**——9 月，债券市场无波动较大的电力行业债券。
- **债务到期情况**——9 月，大公评级到期的电力行业债券共 4 支，均已正常兑付。

行 业

- **行业数据**——2018 年 1~8 月，全国全社会用电量累计 38,920 亿千瓦时，同比增长 4.2%；全国发电设备累计平均利用小时为 2,507 小时，同比减少 173 小时。
- **行业政策**——山西降低一般工商业电价和清理规范电网、转供电环节收费政策。

【点评】本次山西省所实行的电价下调政策，体现了山西省积极推进深化对电力行业改革发展的整体要求，反映出煤价下调后电价所带来的联动机制；同时电价下调将使工商企业因降低用电成本从而获利。对发电企业而言更需要通过降低成本、提高生产效率，增强竞争力。

企 业

- **评级调整**——本期无级别调整公司。
- **监管处罚**——凯迪生态环境科技股份有限公司收到湖北证监局行政监管措施决定的公告。

【点评】2018 年 9 月 19 日，湖北证监局对凯迪生态出具《湖北证监局对公司采取责令改正措施的决定》（【2018】30 号）指出，要求公司对存在的资金占用情况立即整改，采取诉讼等积极措施收回被大股东及其关联方占用的资金。

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 29 只债券，共募集资金 598.50 亿元，以公募形式发行为主，规模环比下降 18.90%。债项级别均在 AA 及以上，其中 25 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 29 只债券，发行总额达 598.50 亿元，规模环比下降 18.90%。发行债券以超短期融资券、一般公司债和中期票据为主。本期电力行业新发债券期限和级别方面，期限集中在三年或一年以内，AAA 级发债主体 25 只，AA+级发债主体 1 只，AA 级发债主体 3 只。

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	598.50	29	超短期融资券、短期融资券、中期票据、公司债、私募债

数据来源: Wind, 大公整理

(二) 债市波动

9 月，债券市场无波动较大的电力行业债券。

(三) 债务到期情况

9 月，到期的电力行业债券共 27 只，偿还金额 583.48 亿元，其中大公评级到期的 4 只，分别是华能澜沧江水电股份有限公司 16 亿元“18 华能水电 SCP008”，龙源电力集团股份有限公司 10 亿元“18 龙源电力 SCP005”和 7.48 亿元“15 龙源 01”(回售)以及中国国电集团有限公司 10 亿元“18 国电集 SCP002”均正常兑付。

二、本期行业情况

（一）行业数据

8 月份，全社会用电量 5,631 亿千瓦时，同比增长 8.3%。1~8 月，全国全社会用电量累计 38,920 亿千瓦时，同比增长 4.2%。剔除 2 月份闰月因素，日均同比增长 3.8%。分产业看，第一产业用电量 740 亿千瓦时，同比增长 5.1%；第二产业用电量 27,537 亿千瓦时，增长 2.0%；第三产业用电量 5,277 亿千瓦时，增长 11.0%；城乡居民生活用电量 5,366 亿千瓦时，增长 9.7%。1~8 月，全国发电设备累计平均利用小时为 2,507 小时，同比减少 173 小时。其中，水电设备平均利用小时为 2456 小时，增加 182 小时；火电设备平均利用小时为 2,727 小时，减少 228 小时。1~8 月，全国电源新增生产能力（正式投产）6,853 万千瓦，其中，水电 731 万千瓦，火电 2,875 万千瓦。（资料来源：北极星电力网）

【点评】 受益于宏观经济的稳中向好，2018 年 1~8 月全社会用电量快速增长，增速连续 8 个季度保持在 5.5%~10% 的增长区间。从发电装机容量来看，由于煤电建设规划的严控，装机增速维持低速增长。

（二）行业政策

要闻 1：山西降低一般工商业电价和清理规范电网、转供电环节收费

近日，山西省发展改革委印发《关于降低我省一般工商业用电价格及有关事项的通知》（晋发改商品发【2018】612 号），年内第三次降低一般工商业电价每千瓦时 3.2 分，加上前两次已降价标准，累计降低每千瓦时 6.64 分，全面完成了国务院《政府工作报告》“一般工商业电价降低 10%”目标要求。

【点评】 本次山西省所实行的电价下调政策，体现了山西省积极推进深化对电力行业改革发展的整体要求，反映出出煤价下调后电价所带来的联动机制；同时电价下调将使工商企业因降低用电成本从而获利。对发电企业而言更需要通过降低成本、提高生产效率，增强竞争力。

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

阳光凯迪子公司收到湖北证监局行政监管措施决定；甘肃电投杂木寺水电站停产；中国国电重大事项公告。

内容	涉及企业
监管处罚	阳光凯迪
公司经营	甘肃电投
信息披露	中国国电

● 监管处罚

1、阳光凯迪子公司凯迪生态环境科技股份有限公司收到湖北证监局行政监管措施决定的公告

2018年9月19日，湖北证监局对凯迪生态出具《湖北证监局对公司采取责令改正措施的决定》（【2018】30号）指出，要求公司对存在的资金占用情况立即整改，采取诉讼等积极措施收回被大股东及其关联方占用的资金。此前，凯迪生态因资金周转困难，致使部分到期债务未能清偿。

● 公司经营

1、甘肃电投能源发展股份有限公司关于杂木寺水电站停产的公告

2018年9月12日，甘肃电投收到子公司报告，国网武威供电公司向子公司送达《停电告知书》，国网武威供电公司根据武威市凉州区人民政府《关于对祁连山国家级自然保护区凉州区境内水电站停产整顿的通知》（凉政函字【2018】347号），将于2018年9月14日16:00对公司杂木寺水电站采取中止并网发电措施。杂木寺水电站位于甘肃省武威市天祝藏族自治县与凉州区境内的杂木河干流上。电站设计装机容量为2.3万千瓦，占公司已发电权益装机容量的0.86%，设计多年平均发电量0.79亿千瓦时。公司董事会高度重视上述情况，将督促杂公司董事会高度重视上述情况，将督促杂木寺水电站严格按照有关部门的要求进行整改，并积极与政府主管部门沟通衔接，争取早日恢复发电。

● 信息披露

1、中国国电集团有限公司重大事项公告

中国国电集团有限公司与国家能源投资集团有限责任公司已于2018年8月27日收到国家市场监督管理总局总局反垄断局出具的《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》（反垄断审查函【2018】第26号），该局经审查后决定对本次合并不予禁止，从即日起可以实施集中。《国家能源投资集团有限责任公司与中国国电集团有限公司之合并协议》约定合并的交割条件已全部满足。

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。