



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

电气行业监测月报

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

2018.10.01-2018.10.31

作 者

大公电气行业小组

负责人： 刘银玲

成 员： 程春晓

联系电话： 01051087768

债 市

- **新发债**——本期新发 1 只债券，募集资金 8 亿元，公募发行，债项级别为 AA+，主体级别为 AA+。本期新发债规模较上月下降 38.46%。
- **债市波动**——10 月，电气行业无涨跌幅度超过 10% 的债券。
- **债务到期情况**——10 月，无大公评级到期的电气行业债券。

行 业

- **行业数据**——2018 年 9 月末全社会用电量累计值为 51,061 亿千瓦时，同比增长 8.90%。
- **行业政策**——《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》发布。

【点评】此次文件提出重点建设的输变电项目共 9 个，是 2014 年《大气污染防治计划》提出的 9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次特高压工程大规模落地，对电气设备的需求将大幅提升。

企 业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **公司经营**——电气企业集中发布三季度业绩报告，较多企业出现业绩下滑。
- **资产重组**——欣泰电气进入重整流程；中利集团筹划对新能源资产的并购事项，现处于停牌状态。
- **对外投资**——东方日升拟收购澳大利亚光伏电站项目。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 1 只债券，共募集资金 8 亿元，公募发行，债项级别为 AA+，主体级别为 AA+。本期新发债券规模环比下降 38.46%。

电气行业有存续债券的企业共 57 家，本期新发 1 只债券，发行总额 8.00 亿元，发行债券类别为中期票据，发债企业为杉杉集团有限公司，主体级别为 AA+。本期新发债券数量较上月减少 1 只，新发债规模较上月下降 38.46%，下降 5 亿元。

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
电气	8.00	1	中期票据

数据来源：Wind，大公整理

(二) 债市波动

10 月，电气行业无涨跌幅度超过 10% 的债券。

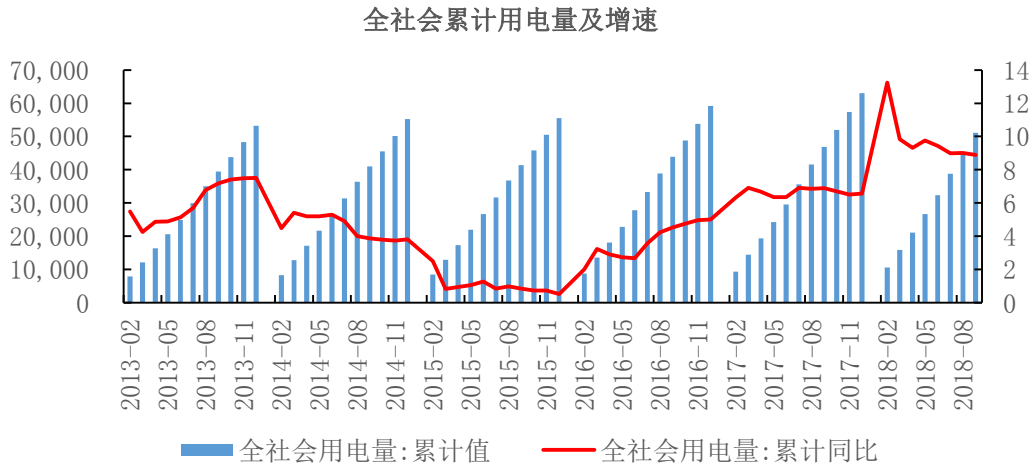
(三) 债务到期情况

10 月，无大公评级到期的电气行业债券。

二、本期行业情况

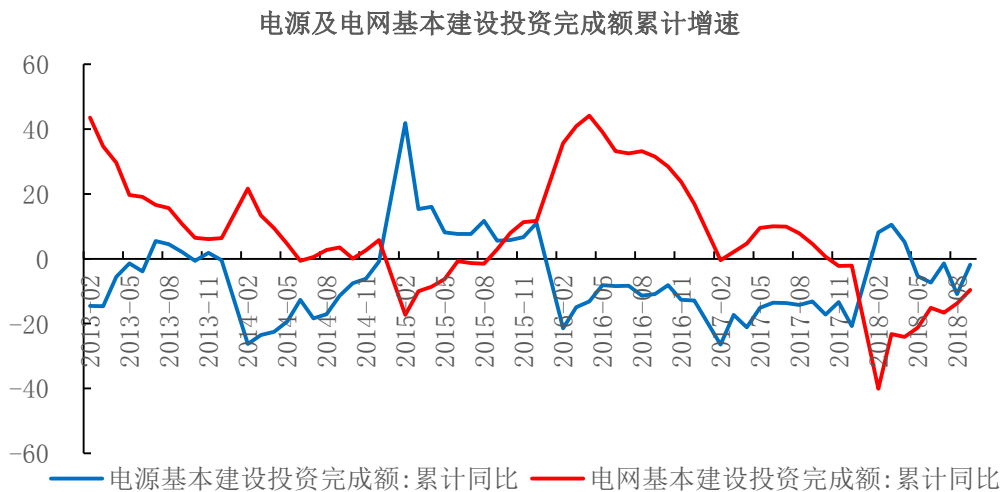
(一) 行业数据

图 1 电气行业主要指标



数据来源: WIND, 大公整理

受我国经济下行影响, 2013~2015年, 我国全社会累计用电量增速逐年下滑, 2016年增速虽有上升, 但仍处于较低水平; 2017年以来, 我国经济有所回温, 全社会累计用电量增速出现较明显增长。2018年1~9月, 全社会累计用电量增速为8.90%。



数据来源: WIND, 大公整理

电源投资方面, 由于近年来我国用电量增速偏低, 且前期规划电源装机陆续投产, 故近年来电源建设投资额基本处于下滑状态, 2018年1~9月投资完成额增速为-1.80%。与此同时, 电网建设投资额波动较大, 其中2015~2016年保持10%以上增速, 2017年投资额与2016年基本持平; 2018年1~9月, 电网建设投资完成额出现负增长, 但国家能源局2018年9月印发了《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》, 文件明确要重点推动9个输变电工程建设, 预计电网投资需求将会大幅提升。

(二) 行业政策

要闻 1：《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》发布。

2018 年 9 月 3 日，国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，文件称将加大基础设施领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫等方面的重要作用，加快推进青海至河南特高压直流、白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等 9 项重点输变电工程建设，合计输电能力 5700 万千瓦。（资料来源：国家能源局）

【点评】此次文件提出重点建设的输变电项目共 9 个，是 2014 年《大气污染防治计划》提出的 9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次特高压工程大规模落地，对电气设备的需求将大幅提升。

要闻 2：三部委发文进一步明确用户光伏及“630”电价政策。

2018 年 10 月 9 日，国家发展改革委、财政部、国家能源局联合发布《关于 2018 年光伏发电有关事项说明的通知》，对 5 月 31 日印发的《关于 2018 年光伏发电有关事项的通知》(发改能源[2018]823 号)实施中的有关事项做了进一步说明，主要内容为：2018 年 5 月 31 日(含)之前已备案、开工建设，且在今年 6 月 30 日(含)之前并网投运的合法合规的户用自然人分布式光伏发电项目，纳入国家认可规模管理范围，标杆上网电价和度电补贴标准保持不变；已经纳入 2017 年及以前建设规模范围(含不限规模的省级区域)、且在今年 6 月 30 日(含)前并网投运的普通光伏电站项目，执行 2017 年光伏电站标杆上网电价，属竞争配置的项目，执行竞争配置时确定的上网电价。（资料来源：国家能源局）

【点评】以上政策的出台给予光伏新政一个月的缓冲期，减缓了“531”新政给用户分布式光伏造成的不利影响，也意味着未来光伏政策有望回暖。

要闻 3：《中国可再生能源发展报告》发布。

2018 年 10 月 18 日，由国家能源局、江苏省人民政府和国际可再生能源署联合主办的“一带一路”能源部长会议、2018 国际能源变革论坛在苏州开幕，会议上水电水利规划设计总院正式发布《中国可再生能源发展报告》，报告认为世界能源目前呈清洁化发展趋势，到 2017 年，全球可再生资能源消费占比已达到 10.4%，中国的可再生能源消费占比达到 11.7%；到 2017 年末，中国可再生能源总装机容量约 6.5 亿千瓦，占全国总装机量的 36.6%，可再生能源发电总量占全国发电总量的 26.5%，其中水电装机容量 3.41 亿千瓦，风电装机容量 1.64 亿千瓦，光伏发电装机容量 1.3 亿千瓦，生物质发电装机容量 1,476 万千瓦；我国可再生能源发展将持续中高速增长态势，预计到 2020 年，水电装机规模 3.8 亿千瓦，风电并网装机规模 2.1 亿千瓦以上，太阳能光伏发电装机规模 2 亿千瓦以上，生物质发电装机预计达 1,700 万千瓦。（资料来源：中国电力企业联合会）

【点评】随着技术进步及相关配套政策的完善，未来新能源电力市场将有巨大的发展空间。

要闻 4：《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》发布。

2018 年 10 月 31 日，国务院发布关于《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，在能源领域将进一步加大基础建设投资，农网、特高压位列其中。在电力方面，要求进一步加快金沙江拉哇水电站、雅砻江卡拉水电站等重大水电项目开工建设；加快推进跨省跨区输电，优化完善各省份电网主网架，推动实施一批特高压输电工程；加快



实施新一轮农村电网改造升级工程。（资料来源：中国政府网）

【点评】由于宏观经济下行压力增加，基建平抑经济下行的需求越来越强，上述政策的出台明确了国家在水电、特高压、农网改造工程领域增加投资的预期。

三、本期发债企业动态

(一) 评级调整

无。

(二) 债务违约

无。

(三) 企业新闻

部分企业发布三季度业绩报告；欣泰电气进入重整程序；中利集团因筹划对新能源资产的并购事项，股票处于停牌状态；青岛特锐德与山东国惠签署合作协议；东方日升计划对外投资光伏电站项目；融屏信息持有摩恩电气的部分股份被司法冻结。

内容	涉及企业
公司经营	东方电气股份有限公司、中国西电电气股份有限公司等
资产重组	欣泰电气、中利集团
项目合作&对外投资	青岛特锐德、东方日升
股权质押&冻结&诉讼	摩恩电气、保变电气

● 公司经营

1、部分业绩增长较快企业三季度报告数据

东方电气股份有限公司发布三季度报告，2018年1~9月实现营业收入220.6亿元，同比增长0.40%，实现归属于上市公司股东的净利润9亿元，同比增长48.01%；浙江正泰电器股份有限公司发布三季度报告，2018年1~9月实现营业收入191.11亿元，同比增长19.92%，实现归属于上市公司股东的净利润27.90亿元，同比增长41.79%；江苏中超控股股份有限公司发布三季度报告，2018年1~9月实现营业收入55.17亿元，同比增长10.17%，实现归属于上市公司股东的净利润1.2亿元，同比增长59.81%；远东智慧能源股份有限公司发布三季度报告，2018年1~9月实现营业收入126.48亿元，同比增长0.54%，实现归属于上市公司股东的净利润2.98亿元，同比增长103.99%。

2、部分业绩下滑较大企业三季度报数据

中国西电电气股份有限公司发布三季度报告，2018年1~9月实现营业收入82.61亿元，同比下降6.23%，实现归属于上市公司股东的净利润2.51亿元，同比下降61.36%；深圳市科陆电子科技股份有限公司发布三季度报告，2018年1~9月实现营业收入29.76亿元，同比增长6.03%，实现归属于上市公司股东的净利润0.2亿元，同比下降92.69%；卧龙电气集团股份有限公司发布三季度报告，2018年1~9月实现营业收入82.25亿元，同比增长8.27%，实现归属于上市公司股东的净利润4.46亿元，同比下降34.89%；许继电气股份有限公司发布三季度报告，2018年1~9月实现营业收入41.59亿元，同比下降21.01%，实现归属于上市公司股东的净利润1.55亿元，同比下降48.42%；河南平高电气股份有限公司发布三季度报告，2018年1~9月实现营业收入49.99亿元，同比下降16.15%，实现归属于上市公司股东的净利润224万元，同比下降99.52%；东方日升新能源股份有限公司发布三季度报告，2018年1~9月实现营业收入68.41亿元，同比下降

8.49%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.11 亿元，同比下降 51.04%。

● 资产重组

1、丹东欣泰电气股份有限公司

2018 年 10 月 12 日，丹东欣泰电气股份有限公司（以下简称“欣泰电气”）发布《关于重整进展的公告》称，欣泰电气于 9 月 10 日收到丹东市中级人民法院的《民事裁定书》，裁定欣泰电气进入重整程序，目前欣泰电气管理人正依法全面展开重整相关工作，已完成审计、评估机构的选定工作，即将开展审计评估相关工作。

2、江苏中利集团股份有限公司

2018 年 10 月 29 日，江苏中利集团股份有限公司（以下简称“中利集团”）发布《关于重大资产重组的进展公告》称，中利集团因筹划对新能源资产的并购事项，经向深圳证券交易所申请，股票于 2018 年 2 月 5 日开市起停牌，截至公告披露日，中利集团及有关各方正推进本次重大资产重组的各项工作。股票仍处于停牌状态。

● 项目合作&对外投资

1、青岛特锐德电气股份有限公司

2018 年 10 月 8 日，青岛特锐德电气股份有限公司（以下简称“青岛特锐德”）发布《关于与山东国惠签署合作协议的公告》称，青岛特锐德与山东国惠投资有限公司于 2018 年 9 月 29 日签署了《合作协议》，旨在充分发挥政府资本平台与企业资源整合和技术平台优势，依靠创新推动新旧动能转换和结构优化升级，共同培育“新动能”助力山东省打造高质量发展的新引擎。合作主要内容为：双方共同探讨包括但不限于业务合作、资本合作等，充分发挥双方资源整合和技术优势，整合各地市优质的市场与政府公共资源，共同推动山东省新能源充电网建设，支持新能源汽车充电设施建设企业发展。

山东国惠投资有限公司成立于 2016 年 1 月 12 日，注册地址为山东省济南市高新区，是经山东省政府批准设立，由山东省国资委履行出资人职责的省管企业。

2、东方日升新能源股份有限公司

2018 年 10 月 18 日，东方日升新能源股份有限公司（以下简称“东方日升”）发布《关于对外投资的公告》称，东方日升通过旗下全资子公司东方日升新能源（香港）有限公司在新加坡新设的全资公司，拟分别收购 Ingenious 澳大利亚太阳能有限公司（Ingenious Australian Solar Farm Limited）、Muick 有限公司 atf Santen 家族信托（Muick Pty Ltd ACN 137 460 916 atf the Santen Family Trust）、Nomad 新能源有限公司（Nomad Renewable Energy Limited）三家公司持有的澳大利亚当地企业梅丽登太阳能电站代理人有限公司 50%、25%、25%股份，以实现对其澳洲 Merredin Solar Farm 132MW 光伏电站项目的投资，项目总投资 16,427.9 万澳元。对外投资事项已经东方日升第二届董事会第六十五次会议审议通过，无需提交股东大会审议。

● 股权质押&冻结&诉讼

1、上海摩恩电气股份有限公司

2018 年 10 月 23 日，上海摩恩电气股份有限公司（以下简称“摩恩电气”）发布《关于股东股份被司法冻结的公告》称，股东上海融屏信息科技有限公司（以下简称“融屏信息”）所持有的摩恩电气的股份被司法冻结；截至公告日，融屏信息持有摩恩电气

80,744,500 股，占摩恩电气总股本的 18.38%，其持有的累计质押股份占摩恩电气总股本的 17.68%，其持有被司法冻结的股份占摩恩电气总股本的 17.74%。融屏信息系摩恩电气持股 5%以上股东，并非实际控制人及一致行动人。

2、保定天威保变电气股份有限公司

2018 年 10 月 30 日，保定天威保变电气股份有限公司（以下简称“保变电气”）发布《诉讼进展公告》称，保变电气于近日收到河北省高级人民法院两份《应诉通知书》，为关于国家开发银行股份有限公司诉讼保变电气，要求撤销保变电气与天威集团资产置换协议及转让保定天威英利新能源有限公司 7%股权协议的两项案件。因国家开发银行不服保定市中级人民法院裁定，向河北高院提起再审申请。再审请求为：请求撤销保定市中级人民法院作出的裁定；请求判令撤销天威集团与保变电气签订的《股权转让协议》和《资产置换协议》；请求判决本案一审、二审、再审的费用由被申请人承担。

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气行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。