

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

2018. 1. 01~2018. 1. 31

作 者

大公公用行业小组

负责人：周雯

成 员：程碧琚 王振召

联系电话：010-51087768

本期重要信息

债市

- ◆ 本期新发 12 只债券，共募集资金 247.00 亿元

行业

- ◆ 2017 年全社会用电量同比增长 6.6%

点评：2017 年制造业尤其是高耗能产业发展提速、中西部地区势头强劲，提振了全社会用电需求，电力供给侧改革初见成效，装机规模增速明显放缓，供需状况区域平衡，造成利用小时数总体持平。综合考虑，我们预计 2018 年全年用电量增速将在 4.5%~5.5% 区间；火电装机容量增速将进一步放缓，预计 2018 年将继续维持供需总体平衡状态，利用小时持平为大概率事件。

- ◆ 国家发改委发布 2017 年我国电力市场建设成绩

点评：成绩单显示，交易电量规模及占比明显增加，是电力市场化改革推进的表现，同时跨省跨区电力市场化交易有效改善了三北地区弃风弃光现象。从电价角度考察，通过总结大公样本数据后发现，尽管标杆电价有所上调，但是主要企业的上网电价同比略有下降，其原因即交易电量因素。在此基础上的 2018 年平均电价依然会受到交易电量冲击。

- ◆ 火电板块陷入全面亏损，四大电企抱团上书降煤价

点评：随着供给侧改革的不断深化加之季节性需求因素以及运输成本上升，煤价不断攀升。从行业基本面来看，抱团上书凸显出煤价走高情况下，电力企业火电板块持续亏损的现状；从政策面来看，上书通过强调保供形势严峻，不仅希望政策层面的煤价调控，更希望煤电联动的机制的尽快启动。

企业

- ◆ 阳光凯迪子公司筹划重大资产重组事项等

点评：上市子公司凯迪生态继续停牌，事件仍然是凯迪生态拟出售非生物质发电资产，此次交易标的资产范围尚未最终确定，交易方式等事宜也在协商，大公将持续关注上述事件的进展，并对阳光凯迪下属子公司重大资产重组可能产生的后续影响，及时向市场发布。

一、本期行业发债情况

本期新发 12 支债券，债项级别均在 AA+及以上，其中 11 支债券主体级别为 AAA，新发债券全部为超短期融资券。

（一）新发债券统计

本期电力行业新发 12 支债券，发行总额达 247.00 亿元，规模环比下降 18.31%。发行债券全部为超短期融资券。

（二）新发债券信息

本期电力行业新发债券期限和级别方面，期限全部为一年以内，AAA 级发债主体 11 支，AA+级发债主体 1 支；利差走势方面，AAA 级、AA+和 AA 级级债券的平均利差较 12 月均明显有所收窄。

（三）信用级别变动

无。

二、本期行业要闻

要闻 1：2017 年全社会用电量同比增长 6.6%

1 月 22 日，国家能源局发布 2017 年全社会用电量等数据。2017 年，全社会用电量 63,077 亿千瓦时，同比增长 6.6%。分产业看，第一产业用电量 1,155 亿千瓦时，同比增长 7.3%；第二产业用电量 44,413 亿千瓦时，增长 5.5%；第三产业用电量 8,814 亿千瓦时，增长 10.7%；城乡居民生活用电量 8695 亿千瓦时，增长 7.8%。2017 年，全国 6,000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为 3786 小时，同比减少 11 小时。其中，水电设备平均利用小时为 3579 小时，同比减少 40 小时；火电设备平均利用小时为 4,209 小时，同比增加 23 小时。2017 年，全国电源新增生产能力（正式投产）13,372 万千瓦，其中，水电 1,287 万千瓦，火电 4,578 万千瓦。（资料来源：国家能源局）

点评：2017 年制造业尤其是高耗能产业发展提速、中西部地区势头强劲，提振了全社会用电需求，电力供给侧改革初见成效，装机规模增速明显放缓，供需状况区域平衡，造成利用小时数总体持平。综合考虑调结构、环保政策以及上年高基数的因素，2018

年全年用电量增速将难以达到 6.6%这样的高速增长水平，我们预计将在 4.5%~5.5% 区间；火电供给侧改革背景下，火电装机总量控制政策持续进行，随着投资额度下降，火电装机容量增速将进一步放缓，预计 2018 年将继续维持供需总体平衡状态，利用小时持平为大概率事件。

要闻 2：国家发改委发布 2017 年我国电力市场建设成绩

1 月 22 日，国家发改委在 1 月定时定主题发布会上发布了 2017 年我国电力市场建设成绩。2017 年，我国电力市场建设初具规模，交易电量累计 1.63 万亿千瓦时，同比增长 45%，占全社会用电量比重达 26%左右，同比提高 7 个百分点，为工商企业减少电费支出 603 亿元。（资料来源：北极星电力）

点评：成绩单显示，交易电量规模及占比明显增加，是电力市场化改革推进的表现，同时跨省跨区电力市场化交易有效改善了三北地区弃风弃光现象。从电价角度考察，通过总结大公样本数据，2017 年火电市场交易平均电价比平均上网电价低约 2~3 分/千瓦时，市场化交易电量占总发电量约 25%~30%。尽管标杆电价有所上调，但是主要企业的上网电价同比略有下降，其原因即交易电量因素，在此基础上的 2018 年平均电价依然会受到交易电量冲击。

要闻 3：火电板块陷入全面亏损，四大电企抱团上书降煤价

1 月 22 日，华能集团、大唐集团、华电集团和国电投集团四大发电集团联合上书发改委《关于当前电煤保供形势严峻的紧急报告》（以下简称紧急报告），称 2017 年以来，受需求超预期、产能置换滞后、入港汽车金运、铁路运力局部紧张等多重因素影响，煤炭供需持续紧平衡，市场煤价高企，全年综合煤价绝大部分时间运行在 600 元/吨以上的红色区域。CCI5500 动力煤价格指数全年平均值为 642 元/吨，同比大幅上涨 163 元/吨，涨幅 34%。高煤价导致五大发电集团煤电板块亏损 402 亿元，亏损面达 60%。紧急报告称，进入 2018 年以来，随着经济运行的企稳态势进一步巩固，水电出力回落，供暖耗煤增加，再加上补充燃气供应不足，进一步增大了煤炭需求；受岁末年初煤矿安全检查、房价等因素影响，煤炭产量有所下滑，市场有效供给减少，进口煤补充需要较长周期，叠加春节房价、春运提留运力影响等因素，煤炭供给严重不足，电厂库存快速大幅下降，保供风险急剧增大，煤价持续上涨。（资料来源：北极星电力）

点评：随着供给侧改革的不断深化加之季节性需求因素以及运输成本上升，煤价不断攀升。从行业基本面来看，四大集团抱团上书凸显出煤价走高情况下，电力企业火电板块持续亏损的现状；从政策面来看，上书通过强调保供形势严峻，不仅希望政策层面的煤价调控，更期盼煤电联动的机制的尽快启动。

三、本期企业动态

阳光凯迪子公司凯迪生态因筹划重大资产重组继续停牌；甘肃电投神树水电站可继续建设；甘肃电投能源发展股份有限公司业绩预告扭亏为盈；国家能源集团吸收合并国电集团；华电能源对子公司提供委托贷款等。

（一）资产重组

1、阳光凯迪新能源集团有限公司（负面）

子公司凯迪生态环境科技股份有限公司（以下简称“凯迪生态”）因筹划重大事项，股票自 2017 年 11 月 16 日开市起停牌，凯迪生态因筹划重大事项于 2018 年 1 月 16 日开市起继续停牌。根据《公告》，凯迪生态已与阳光凯迪签署重组框架协议，各方正在就本次交易的核心条款进行进一步沟通，部分具体交易细节尚在商讨中，且仍存在变化的可能。鉴于本次重大资产重组的交易标的较多、规模较大、较为复杂，相关各方仍在就方案的具体内容积极磋商和论证，中介服务机构开展尽职调查和审计、评估等工作量大，相关事项尚存在不确定性。根据深圳证券交易所的相关规定，凯迪生态申请延期复牌。

2、中国国电集团有限公司（中性）

经国务院国有资产监督管理委员会批准，中国国电集团董事会作出决议，审议通过国电集团与国家能源投资集团合并方案及双方拟签署的合并协议。国家能源集团拟吸收合并国电集团，国电集团注销，国家能源集团作为合并后公司继续存续；自集团合并交割日起，国电集团的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务由存续公司国家能源集团承继及承接，国电集团的下属分支机构及国电集团持有的下属企业股权或权益归属于存续公司国家能源集团。

（二）公司经营

1、甘肃电投能源发展股份有限公司（正面）

公司发布业绩预告称，2017 年公司扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润同比增加，主要是本报告期公司所属水电站所处部分河流域来水情况好于上年，发电量相应同比增加。同时，报告期风力发电量同比增加，公司财务费用等成本费用同比下降。

（三）信息披露

1、甘肃电投能源发展股份有限公司（正面）

根据《甘肃祁连山国家级自然保护区水电站关停退出整治方案》：经组织专家评估论证，由于神树水电站枢纽和毛藏寺水库大坝合并建设，且工程建设已基本完成，具备投产运行条件，工程继续建设利大于弊，对生态环境的进一步影响十分有限，可继续建设，但须尽快处理好多处扰动地表的植被恢复问题。

2、华电能源股份有限公司（中性）

公司决定对全资子公司——陈巴尔虎旗天顺矿业有限责任公司提供 2.05 亿元委托贷款，贷款期限为一年，年利率为 4.57%。上述委托贷款不构成关联交易，已经公司九届五次董事会审议通过。在上述委托贷款业务发生前，公司累计委托贷款的余额为 3.58 亿元。

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。