

联合信用评级有限公司 电力行业季度研究报告

(2018 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日)

联合评级电力行业组

摘要

2018 年一季度，受制于火电停建及缓建政策因素，火电类型装机容量及发电量增速放缓，同时受产业政策引导影响，清洁能源装机容量及发电量仍保持较高增速。在需求层面，下游景气度回升等因素带动，第二产业用电量小幅提升，第三产业及居民用电量持续增速较高，全社会用电量增速同比大幅提高。在原材料价格层面，受优质产能逐步释放影响，叠加春节之后天气转暖，下游需求减少，2018 年以来，动力煤价格波动下降。

2017 年，受煤炭价格上涨以及上网电价同比下降的影响，电力行业上市公司的业绩较 2016 年大幅下降。2018 年一季度，电力行业上市公司业绩预报陆续发布，在申万口径的 64 家上市企业中，业绩下降的家数占比达 67.19%。

2018 年 1~3 月，电力行业企业整体运行情况良好，未发生违约、行业内企业级别下调等情况；2018 年 1~3 月电力行业债券发行规模 1,357.40 亿元，到期债券规模 1,534.00 亿元；2018 年二季度电力行业债券到期规模 1,808.07 亿元，到期规模较大企业多为 AAA 企业。

一、一季度行业运行情况

2018 年一季度，受制于火电停建及缓建政策因素，火电类型装机容量及发电量持续增长但增速放缓，但受产业政策引导带动，清洁能源装机容量及发电量仍保持较高增速。在需求层面，受下游行业供给侧改革带动，下游景气度回升等因素带动，第二产业用电量小幅提升，第三产业及居民用电量持续增速较高，全社会用电量增速同比大幅提高。在原材料价格层面，受优质产能逐步释放影响，叠加春节之后天气转暖，下游需求减少，2018 年以来，动力煤价格波动下降。

1. 供给分析

2018 年 1~3 月份，受制于火电停建及缓建政策因素，火电电源工程完成投资额有所下降，但受产业政策引导带动，清洁能源电源工程完成投资额继续保持较高增速。全国主要发电企业电源工程完成投资 424 亿元，同比增长 10.5%；其中，火电电源工程完成投资额 113 亿元，同比下降 5.7%；清洁能源电源工程完成投资额 311 亿元，同比增长 17.9%。同期，全国基建新增发电生产能力 2,491 万千瓦，比上年同期多投产 304 万千瓦。其中，水电和火电分别比上年同期少投产 117 和 499 万千瓦，核电、风电和太阳能发电分别比上年同期多投产 4,175 和 742 万千瓦。

在发电设备利用效率方面，2018 年 1~3 月，全国发电设备累计平均利用小时 922 小时，比上年同期增加 34 小时，其中清洁能源发电设备效率明显提升，弃风限电等问题有所缓解。分类型看，全国火电设备平均利用小时为 1,089 小时，比上年同期增加 52 小时；全国水电设备平均利用小时为 617 小时，比上年同期降低 6 小时；全国核电设备平均利用小时 1,690 小时，比上年同期增加 59 小时；全国风电设备平均利用小时 592 小时，比上年同期增加 124 小时。

2018 年 1~3 月，全国规模以上电厂发电量 15,763 亿千瓦时，同比增长 8.0%，增速比上年同期提高 1.3 个百分点。其中，全国规模以上电厂火电发电量 12,148 亿千瓦时，同比增长 6.9%，增速比上年同期回落 0.5 个百分点；全国规模以上电厂水电发电量 1,933 亿千瓦时，同比增长 2.6%，增速比上年同期提高 6.7 个百分点；全国 6,000 千瓦及以上风电厂发电量 978 亿千瓦时，同比增长 39.1%，增速比上年同期提高 13.9 个百分点；全国核电发电量 611 亿千瓦时，同比增长 11.6%，增速比上年同期回落 4.7 个百分点。

表1 2018年一季度电力运营指标（单位：亿千瓦、亿千瓦时）

指标	发电类型	2017 年一季度	2018 年一季度	同比	同比增速
装机容量	火电	10.6	11	3.77%	-1.18%
	清洁能源	5.5	6.1	10.91%	-3.67%
	合计	16.1	17.1	6.21%	-1.84%
机组利用小时数	火电	1037	1089	增加 52 小时	--
	平均利用小时数	468	922	增加 34 小时	--
发电量	火电	11357	12148	6.96%	-1.27%
	清洁能源	3230	3615	11.92%	6.29%
	合计	14587	15763	8.06%	0.42%

资料来源：中电联

从电源结构看，截至 2018 年 3 月底，全国 6,000 千瓦及以上电厂装机容量 17.1 亿千瓦，同比增长 6.1%，增速比上年同期回落 1.6 个百分点。其中，火电装机容量 11.0 亿千瓦，同比增长 3.77%，

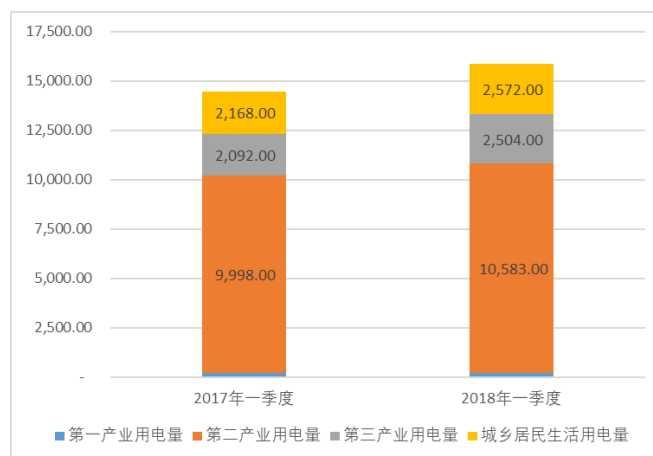
增速较上年同期回落 1.18 个百分点；清洁能源装机容量 6.1 亿千瓦，同比增长 10.91%，增速较上年同期回落 3.67 个百分点，主要系核电装机容量增速大幅放缓。随着清洁能源装机容量保持较高增速，清洁能源装机规模占比较上年同期提升 1.51 个百分点至 35.67%。同期，我国火电类型发电量占比较上年同期分别下降 0.79 个百分点至 77.07%，水电、核电、风电及并网太阳能发电量占比大幅提升。

2. 需求分析

随着宏观经济运行延续稳中有进、稳中向好的发展态势，同时叠加“煤改电”居民取暖工程快速推进，叠加年初部分地区天然气供应紧张，进一步放大了气温对用电需求的拉动，全社会用电量增速同比大幅提高。2018 年 1~3 月份，全国全社会用电量 15,878 亿千瓦时，同比增长 9.8%，增速比上年同期提高 2.9 个百分点。

分产业看，2018 年一季度，第一产业用电量 219 亿千瓦时，同比增长 10.3%，占全社会用电量的比重为 1.4%；第二产业用电量 10,583 亿千瓦时，同比增长 6.7%，占全社会用电量的比重为 66.7%，对全社会用电量增长的贡献率为 46.9%；第三产业用电量 2,504 亿千瓦时，同比增长 16.7%，占全社会用电量的比重为 15.8%，对全社会用电量增长的贡献率为 25.2%；城乡居民生活用电量 2,572 亿千瓦时，同比增长 17.2%，占全社会用电量的比重为 16.2%，对全社会用电量增长的贡献率为 26.5%。

图 1 全社会用电量结构变动情况（单位：亿千瓦时）

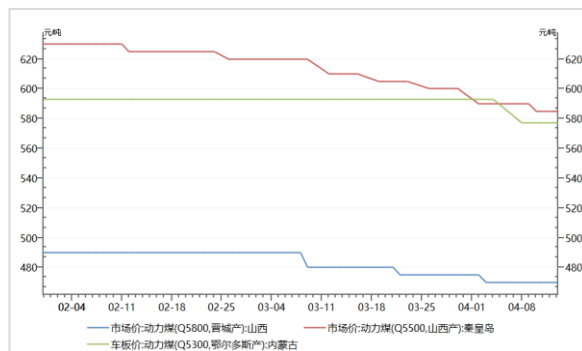


资料来源：中电联

3. 原材料价格分析

从煤炭价格看，受优质产能逐步释放影响，叠加春节之后天气转暖，下游需求减少，2018 年以来，动力煤价格波动下降，3 月煤矿陆续开工之后下降最为明显。

图 2 2018 年一季度主要煤种价格变动情况



资料来源: Wind

随着煤炭优质产能的逐步释放,未来煤炭产量将稳定增长。短期内,需求为决定煤炭价格的主要因素:从下游需求看,动力煤方面,二季度下游电煤需求将进一步减少,电厂库存继续攀升,预计动力煤价格将进一步走弱。

二、行业要闻

1. 自备电厂整治利好火电

2018 年 3 月 22 日国家发改委印发《燃煤自备电厂规范建设和运行专项治理方案(征求意见稿)》,提出了 24 条整治意见并特别提出,对于中发 9 号文出台之后未经批准或未列入规划的新建燃煤自备电厂,一律停建停运;同时提出,自《方案》印发之日起,新建燃煤自备电厂但未经批准或未列入规划的,要从严从重问责,并对该省(区、市)所有发电类项目一律停批。

点评:

燃煤自备电厂发电量主要为工业企业(如电解铝企业)自用消化,总体呈现“缺电网供,余电上网”、孤网运行,和主干电网电量交互不大。但此次方案出台对自备电厂整治力度空前,新增产能严格受控,挤出电量需求将由火力发电承担,中长期利好火电利用小时数,增厚火电企业利润。

2. 可再生能源配额落地电力迎“强制清洁”时代

2018 年 3 月 23 日,国家能源局发布《可再生能源电力配额及考核办法(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》),要求将可再生能源电力消纳作为一项约束性指标,按年度对各省级政府的可再生能源配额进行监测、评估和考核。指标设定结合了各省的可再生能源资源、电力消费总量、国家能源规划和年度建设计划、全国重大可再生能源基地建设情况等情况。

点评:

在完成了输配电价首个专项改革之后,现在的电力改革正走向更加注重绿色低碳的电力发展、发挥市场机制、提升电力能源系统效率等实质问题,火电发电企业的环保问题将会成为后续的监查重点。

3. 火电、钢铁、焦化行业设大气“特别排放”限值及国家能源局关于印发《2017 年能源工作指导意见的通知》

1 月 15 日,环保部发布《关于京津冀大气污染传输通道城市执行大气污染物特别排放限值的公告》,该文件执行地区为“2+26”城市。根据公告要求,新建项目自 2018 年 3 月 1 日起将执行

大气特别排放限值。现有企业，火电、钢铁、石化、化工、有色（不含氧化铝）、水泥行业，自 2018 年 10 月 1 日起执行大气特别排放限值。焦化工业现有企业，自 2019 年 10 月 1 日起执行。

2 月 10 日，国家能源局关于印发《2017 年能源工作指导意见的通知》，通知指出 2018 年煤电新增装机规模将继续减小，同时将淘汰高污染、高能耗的煤电机组约 400 万千瓦。

点评：

环保要求提升，加大了火电企业的环保投入压力，同时一定程度上有利于保障火电企业与清洁能源之间的竞争优势。同时相关高污染、高能耗的煤电机组将面临淘汰风险。

4. 国家发展改革委、国家能源局发布《关于提升电力系统调节能力的指导意见》

2 月 28 日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于提升电力系统调节能力的指导意见》，意见指出要加快推进电源侧调节能力提升，优化电网建设。在“十三五”期间，力争完成 2.2 亿千瓦火电机组灵活性改造（含燃料灵活性改造，下同），提升电力系统调节能力 4600 万千瓦。优先提升 30 万千瓦级煤电机组的深度调峰能力。改造后的纯凝机组最小技术出力达到 30%~40%额定容量，热电联产机组最小技术出力达到 40%~50%额定容量；部分电厂达到国际先进水平，机组不投油稳燃时纯凝工况最小技术出力达到 20%~30%。

点评：

火电灵活性改造可以降低煤电特别是热电机组的最小出力，使其具备深度调峰能力，有利于中小规模发电机组自身盈利性的基础上，同时为风电、光电的稳定消纳，提供良好的负荷实施基础。

三、企业要闻

1. 中国神华与国电电力将组建合资公司

中国神华 3 月 1 日晚公告，公司与国电电力签署《关于通过资产重组组建合资公司之协议》，约定中国神华以其持有的神华方出资资产与国电电力以其持有的国电方出资资产共同组建合资公司；于评估基准日 2017 年 6 月 30 日，神华方出资资产的评估值合计 277.10 亿元，国电方出资资产的评估值合计 374.49 亿元。经双方协商，中国神华持有合资公司 42.53%股权，国电电力持有合资公司 57.47%股权。

点评：

在深入推进供给侧结构性改革、加快煤企资源整合、优化调整国有经济布局的大背景下，国电电力和中国神华选择双方资产区域重合度较高的火电发电业务进行整合，将有效提高双方的市场竞争优势，开启煤电重组的先河。

2. 2018 年 1 月全国发生电力人身伤亡事故 4 起，死亡 4 人，同比起数持平，死亡人数持平。

1 月 13 日，广东大唐国际肇庆热电有限责任公司 1 号主厂房开展高备变卸车就位作业，起重设备为 206 吨履带吊。10 时 20 分，履带吊副臂根部突然断裂，造成副臂坠落，导致中电建所属山东电力建设第三工程公司 1 名作业人员死亡。

1 月 14 日，江西大唐国际抚州发电有限责任公司输煤系统入厂煤采样机故障，江西电力有限公司抚州项目部在故障检查过程中，1 名检修人员头部被采样头动作击中，导致死亡。

1 月 19 日，协鑫智慧能源股份有限公司所属的国电中山燃气发电有限公司中山民众天然气热电冷联产项目，在 1 号机组汽机房 0 米层主油箱西侧使用千斤顶进行冷油器微调操作时，支撑使用的斜垫铁打滑导致设备突然侧翻，导致承建单位中国能源建设集团广东火电工程有限公司的施工人员（山东军辉建设集团有限公司）1 人死亡。

1 月 26 日，江苏国信股份有限公司所属江苏新海发电有限公司作业人员在退出凝汽器查漏工作中，掉落在凝汽器中，导致 1 人死亡。

点评：

发生重大安全责任事故将对上述企业产生负面影响，落实安全生产为重中之重。

四、行业债券市场跟踪

2018 年一季度，电力行业企业整体运行情况良好，未发生违约、行业内企业级别下调等情况；2018 年一季度电力行业债券发行规模超过 1,000 亿元，但到期债券规模略高于发行债券规模，行业融资呈现净流出状态。2018 年二季度电力行业到期债券规模较一季度小幅增长。

1. 2018 年一季度一级市场电力企业新发债情况

表 2 2018 年一季度一级市场电力企业新发债券情况（单位：亿元、年、%）

发行主体简称	证券简称	发行日期	发行规模	发行期限	票面利率	主体评级	债券评级	增信方式
京能电力	18 京能电力 SCP001	2018-01-12	3.0000	0.7397	5.2300	AAA	-	-
京能清洁能源电力	18 京能清洁能源 SCP001	2018-03-07	10.0000	0.6575	4.9800	AAA	-	-
北京能源集团	18 京能源 SCP001	2018-02-11	10.0000	0.4384	4.9800	AAA	-	-
大唐国际发电	18 大唐发电 SCP001	2018-01-19	30.0000	0.4795	5.1000	AAA	-	-
福州国有资产投资发展集团	18 榕投 01	2018-03-15	0.5000	8.0000	5.5000	AA+	AA+	-
广东粤电集团	18 粤电 SCP001	2018-01-19	20.0000	0.7397	4.9600	AAA	-	-
西江开发投资集团	18 西江 MTN001	2018-02-09	5.0000	5.0000	6.9000	AA+	AA+	-
	18 西江 MTN002	2018-03-08	5.0000	3.0000	6.6800	AA+	AA+	-
国电电力发展	18 国电 SCP001	2018-01-24	7.0000	0.1370	4.3000	AAA	-	-
	18 国电 SCP002	2018-03-23	5.0000	0.0767	4.1500	AAA	-	-
	18 国电 SCP003	2018-03-28	7.0000	0.0630	4.4500	AAA	-	-
国家电力投资集团	18 中电投 SCP001	2018-01-04	34.0000	0.1918	4.3500	AAA	-	-
	18 中电投 SCP002	2018-02-08	30.0000	0.3479	4.5000	AAA	-	-
	18 中电投 SCP003	2018-03-01	25.0000	0.4822	4.5000	AAA	-	-
	18 中电投 SCP004	2018-03-01	35.0000	0.4630	4.6800	AAA	-	-
	18 中电投 SCP005	2018-03-08	35.0000	0.4247	4.5000	AAA	-	-
	18 中电投 SCP006	2018-03-13	36.0000	0.4849	4.9000	AAA	-	-
国投电力控股	18 电力 Y1	2018-03-15	5.0000	3.0000	5.5000	AAA	AAA	-
华电国际电力	18 华电股 SCP001	2018-02-24	30.0000	0.4932	4.4500	AAA	-	-
华电江苏能源	18 华电江苏 SCP001	2018-03-23	7.0000	0.4932	4.7100	AAA	-	-
华能国际电力	18 华能 SCP001	2018-02-24	40.0000	0.2466	4.3500	AAA	-	-
	18 华能 SCP002	2018-03-02	20.0000	0.2466	4.3500	AAA	-	-

	18 华能 SCP003	2018-03-21	20.0000	0.4110	4.4000	AAA	-	-
	18 华能 SCP004	2018-03-23	40.0000	0.4932	4.4500	AAA	-	-
即墨市城市旅游开发	18 即墨旅投 SCP001	2018-03-05	2.5000	0.7397	5.3700	AA+	-	-
	18 即墨旅投 MTN001	2018-03-22	6.0000	5.0000	5.9500	AA+	AA+	-
晶澳太阳能	18 晶澳 01	2018-03-13	1.0000	3.0000	6.9000	AA	AA	-
厦门市市政集团	18 厦门市政 MTN001	2018-01-19	6.5000	3.0000	5.5500	AAA	AAA	-
上海电力	18 沪电力 SCP001	2018-02-24	16.0000	0.2466	4.7000	AAA	-	-
申能股份	18 申能股 SCP001	2018-02-28	8.0000	0.4932	4.6900	AAA	-	-
深圳能源集团	18 深能源 SCP001	2018-03-05	25.0000	0.1644	4.5500	AAA	-	-
	18 深能源 SCP002	2018-03-30	10.0000	0.1644	4.4000	AAA	-	-
四川川投能源	18 川投能源 SCP001	2018-03-22	8.0000	0.3288	4.8900	AAA	-	-
四川省水电投资经营集团	18 川水电 MTN001	2018-03-23	10.0000	3.0000	5.6500	AA+	AA+	-
五凌电力	18 五凌电力 SCP001	2018-03-28	3.0000	0.4932	4.9300	AA+	-	-
新疆天富能源	18 天富能源 SCP001	2018-03-02	6.0000	0.7397	5.5800	AA	-	-
新天绿色能源	G18 新 Y1	2018-03-13	5.9000	3.0000	5.9600	AA+	AAA	不可撤销 连带责任担保
云南华电金沙江中游水电开发	18 云南水电 SCP001	2018-01-26	3.0000	0.2466	5.2900	AA+	-	-
	18 云南水电 SCP002	2018-03-16	5.0000	0.7397	5.4400	AA+	-	-
浙江省能源集团	18 浙能源 SCP001	2018-02-12	15.0000	0.1781	4.7300	AAA	-	-
	18 浙能源 SCP002	2018-03-09	20.0000	0.2466	4.4000	AAA	-	-
	18 浙能源 SCP003	2018-03-14	25.0000	0.4110	4.6900	AAA	-	-
	18 浙能源 MTN001	2018-03-14	20.0000	5.0000	5.3000	AAA	AAA	-
	18 浙能 EB	2018-01-25	79.0000	3.0000	1.0000	AAA	-	-
中国大唐集团新能源	18 大唐新能 SCP001	2018-01-31	25.0000	0.4274	5.1500	AAA	-	-
中国大唐集团	18 大唐集 SCP001	2018-01-19	50.0000	0.3288	4.9500	AAA	-	-
	18 大唐集 SCP002	2018-02-02	50.0000	0.4932	4.9000	AAA	-	-
	18 大唐集 SCP003	2018-02-09	50.0000	0.4932	4.8300	AAA	-	-
	18 大唐集 SCP004	2018-03-21	40.0000	0.4932	4.8000	AAA	-	-
	18 国电集 SCP001	2018-02-14	40.0000	0.4932	4.4000	AAA	-	-
	18 国电集 SCP002	2018-03-15	10.0000	0.4932	4.4000	AAA	-	-
	18 国电集 MTN001	2018-03-19	40.0000	3.0000	5.2000	AAA	AAA	-
	18 华电 SCP001	2018-01-19	30.0000	0.2466	4.3300	AAA	-	-
	18 华电 SCP002	2018-02-09	20.0000	0.1644	4.3300	AAA	-	-
	18 华电 SCP003	2018-02-09	20.0000	0.1644	4.3300	AAA	-	-
	18 华能集 SCP001	2018-03-02	30.0000	0.1644	4.3400	AAA	-	-
	18 华能集 SCP002	2018-03-02	18.0000	0.2466	4.3500	AAA	-	-
南方电网	18 南电 SCP001	2018-01-26	50.0000	0.4932	4.7000	AAA	-	-
	18 南电 SCP002	2018-02-01	50.0000	0.4932	4.7000	AAA	-	-
	18 南电 SCP003	2018-02-11	50.0000	0.4932	4.7000	AAA	-	-
	18 南电 SCP004	2018-03-02	50.0000	0.2466	4.6500	AAA	-	-
合计	--	--	1357.40	--	--	--	--	--

资料来源: Wind

2018 年一季度，一级市场电力企业共发债 61 支，发债总规模为 1,357.40 亿元。其中发债规模较大的企业有：中国大唐集团有限公司（398.00 亿元），中国南方电网有限责任公司（200.00 亿元）、国家电力投资集团有限公司（195.00 亿元）、浙江省能源集团有限公司（159.00 亿元）和华能国际电力股份有限公司（120.00 亿元）。其中，20 家电力企业的主体级别为 AAA，7 家级别为 AA+，2 家级别为 AA。

2. 2018 年一季度一级市场推迟或发行失败债券电力企业情况

表 3 2018 年一季度一级市场推迟或发行失败债券电力企业情况

债券简称	发生日期	公告日期	事件	发行规模(亿)	发行期限(年)	主体评级	债券评级
18 申能股 SCP001	2018-02-23	2018-02-22	申能股份有限公司 2018 年度第一期超短期融资券取消发行的公告	8.00	0.4932	AAA	--
18 即墨旅投 SCP001	2018-02-08	2018-02-06	关于即墨市城市旅游开发投资有限公司 2018 年度第一期超短期融资券取消发行的公告	2.50	0.7397	AA+	--
18 大唐新能 SCP001	2018-01-17	2018-01-16	关于中国大唐集团新能源股份有限公司 2018 年度第一期超短期融资券取消发行的公告	25.00	0.4274	AAA	--

资料来源：Wind

2018 年一季度，电力行业一级市场共有 3 支债券取消发行，涉及金额共 35.50 亿元。

3. 2018 年一季度二级市场企业信用评级变动情况

2018 年一季度电力企业未发生级别变动。

4. 2018 年一季度电力行业到期债券基本情况

表 4 2018 年一季度二级市场电力企业到期债券情况（单位：亿元、%、年）

证券简称	到期日期	发行额度	票面利率	债券期限	兑付情况
17 华能集 SCP002BC	2018-03-03	20.0000	4.3800	0.6575	已兑付
17 大唐集 SCP006	2018-01-27	50.0000	4.3500	0.4877	已兑付
17 浙能源 SCP004	2018-01-11	20.0000	4.4900	0.3288	已兑付
17 国电集 SCP013	2018-03-16	20.0000	4.1200	0.4110	已兑付
17 中电投 SCP017BC	2018-03-09	10.0000	4.4000	0.6767	已兑付
17 浙能源 SCP005	2018-03-16	30.0000	4.4800	0.4247	已兑付
17 三峡 SCP003	2018-03-08	30.0000	4.1700	0.2466	已兑付
17 中电投 SCP035	2018-02-10	10.0000	4.3500	0.1562	已兑付
17 中电投 SCP020	2018-03-04	25.0000	4.0500	0.4932	已兑付
17 南电 SCP001	2018-03-12	50.0000	4.0500	0.4932	已兑付
17 浙能源 SCP007	2018-02-09	20.0000	4.3200	0.2548	已兑付
17 中电投 SCP007	2018-01-07	34.0000	4.0200	0.7397	已兑付
17 澜沧江 SCP003	2018-01-21	5.0000	4.3500	0.7397	已兑付
17 澜沧江 SCP004	2018-02-03	20.0000	4.3500	0.7397	已兑付
17 天富能源 SCP003	2018-03-13	6.0000	5.3600	0.7397	已兑付

17 华电 SCP010	2018-02-07	30.0000	4.1800	0.4932	已兑付
17 华电 SCP011	2018-02-14	30.0000	4.2000	0.4932	已兑付
17 京能源 SCP003	2018-03-17	10.0000	4.5100	0.4932	已兑付
17 华电 SCP018	2018-02-23	30.0000	4.9000	0.1918	已兑付
17 华能集 SCP004	2018-02-07	20.0000	4.1800	0.4932	已兑付
17 中电投 SCP021	2018-03-10	25.0000	4.0500	0.4932	已兑付
17 国电集 SCP012	2018-02-24	20.0000	4.1200	0.3562	已兑付
17 新天绿色 SCP002	2018-03-10	5.0000	5.1000	0.3288	已兑付
17 华能 SCP010	2018-03-01	40.0000	4.1700	0.2466	已兑付
17 三峡 SCP004	2018-03-08	8.0000	4.1700	0.2466	已兑付
17 大唐新能 SCP004	2018-01-13	25.0000	4.3500	0.4932	已兑付
17 漳泽电力 SCP001	2018-01-05	10.0000	4.8700	0.7397	已兑付
17 漳泽电力 SCP002	2018-02-09	10.0000	5.4500	0.7397	已兑付
17 中电投 SCP028	2018-02-13	15.0000	4.4500	0.3288	已兑付
17 汉江水电 SCP001	2018-01-05	2.0000	4.9800	0.7397	已兑付
17 西江 SCP004	2018-03-26	5.0000	4.9700	0.7397	已兑付
17 川能投 SCP002	2018-02-10	10.0000	4.9600	0.7397	已兑付
17 京能源 SCP002	2018-01-10	20.0000	4.2900	0.4932	已兑付
17 国电集 SCP008BC	2018-01-20	10.0000	4.1500	0.4932	已兑付
17 龙源电力 SCP005BC	2018-01-23	5.0000	4.2500	0.4932	已兑付
17 浙能源 SCP008	2018-02-28	30.0000	5.0000	0.1973	已兑付
17 中电投 SCP010	2018-01-26	50.0000	4.1700	0.7315	已兑付
17 国电集 SCP010	2018-03-19	20.0000	4.4200	0.4932	已兑付
17 华电 SCP014	2018-01-19	30.0000	4.4000	0.3260	已兑付
18 中电投 SCP001	2018-03-15	34.0000	4.3500	0.1918	已兑付
18 国电 SCP001	2018-03-15	7.0000	4.3000	0.1370	已兑付
13 华能集 PPN001	2018-03-08	50.0000	5.1500	5.0000	已兑付
15 华电股 PPN001	2018-02-27	30.0000	5.0300	3.0000	已兑付
15 雅砻江 PPN001	2018-01-30	5.0000	5.0000	3.0000	已兑付
15 久隆 PPN001	2018-03-17	1.0000	7.0000	3.0000	已兑付
15 西江 PPN002	2018-03-11	5.0000	6.0000	3.0000	已兑付
15 登封电厂 PPN001	2018-03-27	3.0000	7.3000	3.0000	已兑付
17 深能源 CP001	2018-03-10	30.0000	4.3800	1.0000	已兑付
17 华能集 CP001	2018-03-13	30.0000	3.7000	1.0000	已兑付
17 云南水电 CP001	2018-01-12	7.0000	3.9800	1.0000	已兑付
08 国网债 02	2018-02-28	150.0000	5.3500	10.0000	已兑付
15 电网 MTN001	2018-03-18	100.0000	4.4900	3.0000	已兑付
15 南电 MTN001	2018-02-10	50.0000	4.2800	3.0000	已兑付
11 甘电投 MTN1	2018-03-25	15.0000	5.6800	7.0000	已兑付
12 上电债	2018-03-04	15.0000	4.5500	5.0000	已兑付
13 福新 01	2018-03-25	10.0000	5.0000	5.0000	已兑付
13 大唐龙 MTN1	2018-01-25	6.0000	5.3000	5.0000	已兑付

13 中电投 MTN2	2018-03-05	35.0000	4.8400	5.0000	已兑付
13 浙能源 MTN1	2018-03-18	41.0000	4.8800	5.0000	已兑付
13 国网 MTN1	2018-03-21	100.0000	4.6500	5.0000	已兑付
合计	--	1534.00	--	--	--

资料来源: Wind

根据 Wind 数据统计, 2018 年一季度, 电力企业到期债券共 60 只, 总额 1,534.00 亿元, 其中到期债券额度较大的企业有: 国家电网有限公司 (350 亿元)、国家电力投资集团有限公司 (238 亿元)、浙江省能源集团有限公司 (141 亿元)、中国华电集团有限公司 (120 亿元)、中国华能集团有限公司 (120 亿元) 和中国南方电网有限责任公司 (100 亿元)。截至 2018 年 3 月末, 上述到期债券均已兑付。

5. 2018 年二季度电力行业将到期债券基本情况

表 5 2018 年二季度二级市场电力企业到期债券情况 (单位: 亿元、%、年)

证券简称	到期日期	当前余额	票面利率	债券期限	最新 债项评级	最新 主体评级	最新 评级展望	担保人
17 华能新能 SCP003	2018/5/1	10.00	4.48	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 华电 SCP013	2018/5/22	15.00	4.25	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 国电 SCP006	2018/6/8	40.00	4.41	0.7370	-	AAA	稳定	-
17 中电投 SCP026	2018/4/5	30.00	4.15	0.4877	-	AAA	稳定	-
17 浙能源 SCP006	2018/5/28	30.00	4.61	0.5753	-	AAA	稳定	-
17 京能源 SCP004	2018/5/28	10.00	4.20	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 华能 SCP008	2018/5/14	20.00	4.19	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 华能新能 SCP004	2018/5/19	10.00	4.29	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 中电投 SCP031	2018/4/26	20.00	4.17	0.4247	-	AAA	稳定	-
17 华能 SCP009	2018/5/21	10.00	4.17	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 龙源电力 SCP008	2018/5/22	15.00	4.18	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 南电 SCP003	2018/5/23	50.00	4.25	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 三峡 SCP002	2018/5/17	55.00	4.17	0.4795	-	AAA	稳定	-
17 华电股 SCP002	2018/5/23	20.00	4.18	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 华能集 SCP005	2018/5/29	30.00	4.17	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 华电股 SCP003	2018/6/5	10.00	4.35	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 南电 SCP004	2018/6/9	25.00	4.25	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 中电投 SCP034	2018/6/11	30.00	4.17	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 澜沧江 SCP009	2018/6/12	10.00	4.35	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 京能洁能 SCP004	2018/4/13	20.00	5.15	0.3288	-	AAA	稳定	-
17 长电 SCP001	2018/4/7	35.00	4.37	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 国电集 SCP006BC	2018/4/6	5.00	4.35	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 澜沧江 SCP010	2018/5/17	10.00	4.80	0.4110	-	AAA	稳定	-
17 珠江投管 SCP001	2018/4/20	5.00	6.08	0.7397	-	AA	稳定	-
17 珠江投管 SCP002	2018/5/25	4.00	6.50	0.7397	-	AA	稳定	-
17 国电集 SCP011	2018/4/15	20.00	4.12	0.4932	-	AAA	稳定	-

17 华能 SCP007	2018/4/16	40.00	4.10	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 澜沧江 SCP007	2018/4/24	10.00	4.25	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 中电投 SCP030	2018/4/19	25.00	4.25	0.4438	-	AAA	稳定	-
17 雅砻江 SCP001	2018/4/17	10.00	4.39	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 龙源电力 SCP004	2018/4/12	30.00	4.27	0.7342	-	AAA	稳定	-
17 国电 SCP004	2018/4/20	22.00	4.20	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 澜沧江 SCP006	2018/4/20	10.00	4.24	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 华电 SCP009BC	2018/4/16	5.00	4.35	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 大唐集 SCP007	2018/6/10	40.00	4.50	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 天富能源 SCP004	2018/6/25	5.00	5.28	0.7397	-	AA	稳定	-
17 深能源 SCP002	2018/4/17	10.00	4.41	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 华电股 SCP001	2018/5/4	30.00	4.28	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 华能集 SCP003	2018/4/5	20.00	4.26	0.6575	-	AAA	稳定	-
17 京能洁能 SCP002	2018/5/15	20.00	4.58	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 国电 SCP005	2018/5/18	18.00	4.15	0.7315	-	AAA	稳定	-
17 华电江苏 SCP003	2018/4/28	5.00	4.90	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 中电投 SCP032	2018/4/12	25.00	4.70	0.3836	-	AAA	稳定	-
17 南电 SCP002	2018/5/16	50.00	4.25	0.4932	-	AAA	稳定	-
17 西江 SCP005	2018/4/1	5.00	4.91	0.7397	-	AA+	稳定	-
17 漳泽电力 SCP003	2018/4/9	10.00	4.75	0.7397	-	AA+	稳定	-
17 鄂能源 SCP002	2018/4/21	5.00	4.39	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 西江 SCP006	2018/4/28	5.00	4.79	0.7397	-	AA+	稳定	-
17 京热力 SCP001	2018/5/5	10.00	4.35	0.7397	-	AAA	稳定	-
17 中电投 SCP024	2018/4/27	8.00	4.46	0.5973	-	AAA	稳定	-
17 中电投 SCP033	2018/5/22	15.00	4.60	0.4548	-	AAA	稳定	-
17 西江 SCP007	2018/5/20	5.00	4.80	0.7397	-	AA+	稳定	-
17 川能投 SCP003	2018/6/12	20.00	5.65	0.4932	-	AA+	稳定	-
17 大唐新能 SCP005	2018/4/20	20.00	4.78	0.4877	-	AAA	稳定	-
17 中电投 SCP022	2018/5/10	25.00	4.41	0.6575	-	AAA	稳定	-
17 中电投 SCP019	2018/4/18	5.00	4.15	0.6575	-	AAA	稳定	-
17 协鑫发电 SCP001	2018/5/7	2.50	7.50	0.7397	-	AA	稳定	-
18 大唐集 SCP001	2018/5/19	50.00	4.95	0.3288	-	AAA	稳定	-
18 华电 SCP001	2018/4/19	30.00	4.33	0.2466	-	AAA	稳定	-
18 云南水电 SCP001	2018/4/26	3.00	5.29	0.2466	-	AA+	稳定	-
18 中电投 SCP002	2018/6/15	30.00	4.50	0.3479	-	AAA	稳定	-
18 浙能源 SCP001	2018/4/18	15.00	4.73	0.1781	-	AAA	稳定	-
18 华电 SCP002	2018/4/10	20.00	4.33	0.1644	-	AAA	稳定	-
18 华电 SCP003	2018/4/10	20.00	4.33	0.1644	-	AAA	稳定	-
18 沪电力 SCP001	2018/5/25	16.00	4.70	0.2466	-	AAA	稳定	-
18 华能 SCP001	2018/5/25	40.00	4.35	0.2466	-	AAA	稳定	-
18 南电 SCP004	2018/5/31	50.00	4.65	0.2466	-	AAA	稳定	-
18 华能 SCP002	2018/5/31	20.00	4.35	0.2466	-	AAA	稳定	-

18 华能集 SCP001	2018/5/1	30.00	4.34	0.1644	-	AAA	稳定	-
18 华能集 SCP002	2018/5/31	18.00	4.35	0.2466	-	AAA	稳定	-
18 深能源 SCP001	2018/5/4	25.00	4.55	0.1644	-	AAA	稳定	-
18 浙能源 SCP002	2018/6/7	20.00	4.40	0.2466	-	AAA	稳定	-
18 国电 SCP002	2018/4/20	5.00	4.15	0.0767	-	AAA	稳定	-
18 国电 SCP003	2018/4/20	7.00	4.45	0.0630	-	AAA	稳定	-
18 深能源 SCP002	2018/5/29	10.00	4.40	0.1644	-	AAA	稳定	-
13 中电投 PPN001	2018/6/7	40.00	5.15	5.0000	-	AAA	稳定	-
15 北电 PPN001	2018/4/14	10.00	5.45	3.0000	-	AA+	稳定	-
15 协鑫发电 PPN001	2018/6/17	3.00	7.20	3.0000	-	AA	稳定	-
15 北电 PPN002	2018/6/18	5.00	4.95	3.0000	-	AA+	稳定	-
15 桂水电 PPN001	2018/4/23	5.00	6.50	3.0000	-	AA+	-	-
17 澜沧江 CP001	2018/4/24	10.00	4.45	1.0000	A-1	AAA	稳定	-
17 京能电力 CP001	2018/4/26	10.00	4.60	1.0000	A-1	AAA	稳定	-
17 国家核电 CP001	2018/4/21	30.00	4.48	1.0000	A-1	AAA	稳定	-
15 格盟 MTN001	2018/6/9	15.00	4.90	3.0000	AA+	AA+	稳定	-
15 郑州热力 MTN001	2018/4/30	2.00	6.04	3.0000	AA-	AA-	稳定	-
15 南瑞 MTN001	2018/5/7	10.00	4.53	3.0000	AAA	AAA	稳定	-
15 利港 MTN001	2018/5/19	2.00	4.50	3.0000	AA+	AA+	稳定	-
15 利港 MTN002	2018/6/8	3.00	4.70	3.0000	AA+	AA+	稳定	-
15 京能洁能 MTN001	2018/6/19	15.00	5.15	3.0000	AAA	AAA	稳定	-
11 凯迪 MTN1	2018/5/5	6.57	6.27	7.0000	AA	AA	稳定	-
08 华能 G1	2018/5/8	40.00	5.20	10.0000	AAA	AAA	稳定	华能国际电力 开发有限公司
15 中电续	2018/6/8	30.00	5.70	3.0000	AAA	AAA	稳定	-
16 顺风 01	2018/6/22	5.00	7.70	2.0000	--	AA	稳定	顺风国际清洁 能源有限公司
13 桂水电债 01	2018/4/17	6.00	5.88	5.0000	AA	AA+	-	-
13 三峡 MTN2	2018/4/17	50.00	4.44	5.0000	AAA	AAA	稳定	-
13 大唐龙 MTN2	2018/5/15	4.00	5.00	5.0000	AAA	AA	稳定	中国大唐集团 有限公司
13 川电力 MTN1	2018/5/20	8.00	5.04	5.0000	AA+	AA+	稳定	-
13 京热力 MTN1	2018/6/4	10.00	4.90	5.0000	AAA	AAA	稳定	-
15 中电投可续期债	2018/6/8	30.00	5.70	3.0000	AAA	AAA	稳定	-
18 深能源 SCP003	2018/6/10	-	-	0.1644	--	AAA	稳定	-

资料来源：Wind

根据 Wind 数据统计，2018 年二季度，电力企业到期债券共 100 只，总额 1,808.07 亿元，其中到期债券额度较大的企业有：国家电力投资集团有限公司（313.00 亿元）、中国南方电网有限责任公司（175.00 亿元）、华能国际电力股份有限公司（170.00 亿元）和中国长江三峡集团有限公司（105.00 亿元）。在发行人主体级别方面，83 家发行人最新主体评级为 AAA，10 家为 AA+，6 家为 AA，1 家为 AA-。

四、二季度行业展望

从行业供给看，随着火电停建缓建的继续执行以及产业政策引导，火电装机容量增速将持续放缓，清洁能源装机容量增速将保持较高增速。从下游需求看，二季度的气温逐步升高，空调负荷不断释放，用电开始步入迎峰度夏初期；如遇干旱高温天气，灌溉和空调负荷叠加，可能出现较大用电需求。动力煤方面，二季度下游电煤需求将进一步减少，电厂库存继续攀升，预计动力煤价格将进一步走弱。伴随着动力煤价格走弱，电力行业盈利情况将有所提升。

研究报告声明

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券市场资信评级业务资格。

联合评级在自身所知情范围内，与本研究报告中可能所涉及的证券或证券发行方不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合评级对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合评级于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。使用者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本研究报告所载内容和信息并自行承担风险，联合评级对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本研究报告版权为联合评级所有，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。如引用须注明出处为“联合信用评级有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合评级将保留向其追究法律责任的权利。