

联合信用评级有限公司 电力行业季度研究报告

(2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日)

联合评级电力行业组

摘要

2019 年一季度，除水电和风电外，其他类型发电企业电源工程投资额同比下降，且受产业政策引导影响，发电结构绿色化转型持续推进，煤电投资降幅较大；全国基建新增发电生产能力同比下降，但火电和核电新增发电生产能力同比上升；除水电外，其他电源发电设备利用小时数均不同程度下降；各类规模以上电厂发电量同比增长。在需求层面，宏观经济运行总体平稳，国内需求稳中有升，结构优化态势持续，市场需求端预期向好。从煤炭价格看，2019 年一季度动力煤和焦煤价格在稳定区间小幅波动，整体继续维持高位。动力煤价格方面，2018 年底动力煤价格较高，进入 2019 年，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，动力煤价格波动中小幅下降；2 月以来，随着电厂采购意愿增强，动力煤价格有所回升。

2019 年一季度，电力行业未发生级别变动；2019 年一季度电力行业债券发行规模超过 1,800 亿元，债券发行规模低于到期规模，行业债务融资工具融资呈现净流出状态。到期规模较大企业多为 AAA 企业。

一、2019 年一季度行业运行情况

2019 年一季度，除水电和风电外，其他类型发电企业电源工程投资额同比下降，且受产业政策引导影响，发电结构绿色化转型持续推进，煤电投资降幅较大；全国基建新增发电生产能力同比下降，但火电和核电新增发电生产能力同比上升；除水电外，其他电源发电设备利用小时数均不同程度下降；各类规模以上电厂发电量同比增长。在需求层面，宏观经济运行总体平稳，国内需求稳中有升，结构优化态势持续，市场需求端预期向好。从煤炭价格看，2019 年一季度动力煤价格在稳定区间小幅波动，整体继续维持高位。动力煤价格方面，2018 年底动力煤价格较高，进入 2019 年，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，动力煤价格波动中小幅下降；2 月以来，随着电厂采购意愿增强，动力煤价格有所回升。

1. 供给分析

2019 年一季度，除水电和风电外，其他类型发电企业电源工程投资额同比下降，且受产业政策引导影响，发电结构绿色化转型持续推进，煤电投资降幅较大；全国基建新增发电生产能力同比下降，但火电和核电新增发电生产能力同比上升；除水电外，其他电源发电设备利用小时数均不同程度下降；各类规模以上电厂发电量同比增长。

2019 年 1~3 月全国主要发电企业电源工程完成投资 406.00 亿元，同比下降 4.3%。其中，水电 155 亿元，同比增长 48.0%；火电 79 亿元，同比下降 29.9%；核电 76 亿元，同比下降 39.9%；风电 86 亿元，同比增长 30.0%，太阳能发电 10 亿元，同比下降 29.1%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 80.5%，比上年同期提高 7.1 个百分点。同期，全国基建新增发电生产能力 1,788 万千瓦，同比下降 28.59%。其中，水电 29 万千瓦，同比减少 62.34%；火电 661 万千瓦，同比增加 3.28%；核电 125 万千瓦，同比增加 10.62%；风电 478 万千瓦，同比减少 11.32%；太阳能发电 495 万千瓦，同比减少 56.43%。

在发电设备利用效率方面，1~3 月，全国发电设备累计平均利用小时为 919 小时，同比下降 0.43%。分类型看，1~3 月，全国火电设备平均利用小时为 1,083 小时，同比下降 0.55%；全国水电设备平均利用小时为 691 小时，同比增长 11.99%；全国核电设备平均利用小时为 1,655 小时，同比下降 2.07%；全国并网风电设备平均利用小时为 556 小时，同比下降 6.24%。

2019 年 1~3 月份，全国规模以上电厂发电量 16,747.00 亿千瓦时，同比增长 4.2%。其中，全国规模以上电厂火电发电量 12,658.00 亿千瓦时，同比增长 2.00%；全国规模以上电厂水电发电量 2,159.00 亿千瓦时，同比增长 12.00%；全国 6,000 千瓦及以上风电厂发电量 1,041.00 亿千瓦时，同比增长 6.10%；全国核电发电量 770.00 亿千瓦时，同比增长 26.10%。

2. 需求分析

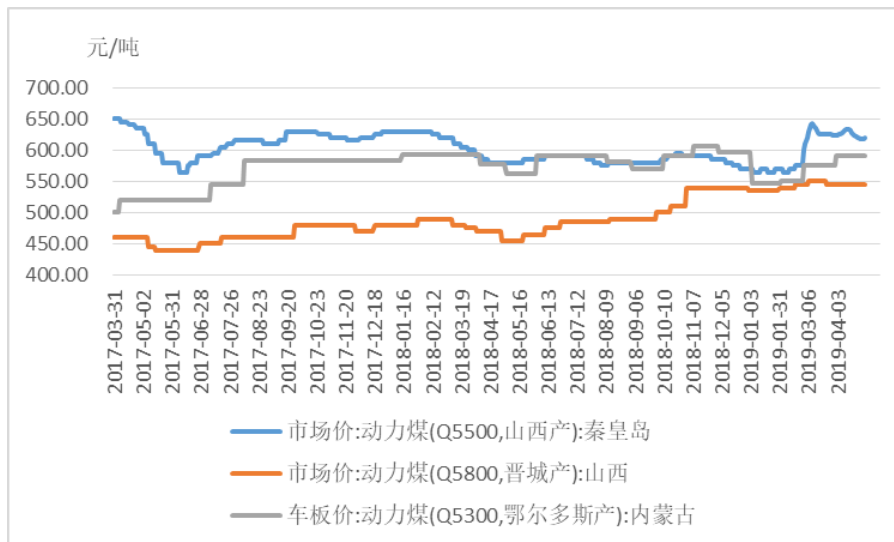
宏观经济运行总体平稳，国内需求稳中有升，结构优化态势持续，市场需求端预期向好。2019 年第一季度全社会用电量增速有所回落，1~3 月份，全国全社会用电量 16,795.00 亿千瓦时，同比增长 5.48%，增速比上年同期回落 4.32 个百分点。

分产业看，1~3 月，第一产业用电量 160.00 亿千瓦时，同比增长 6.80%，占全社会用电量的比重为 1.20%；第二产业用电量 10,945.00 亿千瓦时，同比增长 3.00%，占全社会用电量的比重为 65.20%；第三产业用电量 2,859.00 亿千瓦时，同比增长 10.10%，占全社会用电量的比重为 17.00%；城乡居民生活用电量 2830.00 亿千瓦时，同比增长 11.00%，占全社会用电量的比重为 16.90%。

3. 原材料价格分析

从煤炭价格看，2019 年一季度动力煤价格在稳定区间小幅波动，整体继续维持高位。动力煤价格方面，2018 年底动力煤价格较高，进入 2019 年，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，动力煤价格波动中小幅下降；2 月以来，随着电厂采购意愿增强，动力煤价格有所回升。

图 1 2017 年 3 月 31 日~2019 年 4 月 3 日主要煤种价格变动情况



资料来源: Wind

二、行业要闻

1. 国家发改委 2019 将深入推进电力领域改革

2019 年政府工作报告提出，深化电力、油气、铁路等领域改革，自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开，将竞争性业务全面推向市场。国家发展改革委副主任连维良在 3 月 6 日的十三届全国人大二次会议记者会上表示“经营性行业的发用电计划将全面放开，增量配电改革试点将向县一级全面延伸，将推进油气管网运营机制改革，使上游的资源类企业实现公平接入、下游用户实现公平享有。”

点评:

此举将降低制造业、一般工商业用电成本，向社会释放改革红利，有赖于深化电力市场化改革，推动发用电计划向市场化迈进，激发市场潜在活力。

2. 国家发改委发布《关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》

2019 年 3 月 27 日，国家发改委发布《关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》。通知要求电网企业增值税税率由 16% 调整为 13% 后，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价，原则上自 2019 年 4 月 1 日起执行。

点评:

该方案的实施，将积极扩大一般工商业用户参与电力市场化交易的规模，通过市场机制进一

步降低用电成本。

三、企业要闻

1. 中国神华与国电电力将组建合资公司，装机超 8,000 万千瓦

中国神华（601088）3月1日晚间公告，公司拟以其持有的相关火电公司股权及资产（以下简称“神华方出资资产”）与国电集团控股子公司国电电力发展股份有限公司（以下简称“国电电力”）以其持有的相关火电公司股权及资产（以下简称“国电方出资资产”）共同组建合资公司，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。交易后，国电电力控股装机容量将增至 8,036.29 万千瓦，增幅 51%；中国神华将对合资公司采用权益法进行核算，对归属母公司所有者权益影响较小。国电电力标的资产的净资产账面值合计 389.55 亿元，评估值合计 512.54 亿元，增值率 31.57%，权益评估值 374.49 亿元。中国神华标的资产的净资产账面值合计 384.42 亿元，评估值合计 465.74 亿元，增值率 21.15%，权益评估值 277.10 亿元。

点评：

本次交易有利于深化双方业务合作，形成长期稳定的煤炭供应关系，充分发挥煤电产业链的协同效应；实现在发电领域的优势互补、资源共享、技术融合和管理协同，提高合资公司发电业务的区域竞争力，避免重复投资，降低产能过剩风险；符合双方长期发展需要和全体股东利益。

四、行业债券市场跟踪

2019年一季度，电力行业未发生级别变动；2019年一季度电力行业债券发行规模超过1,800亿元，债券发行规模低于到期规模，行业债务融资工具融资呈现净流出状态。到期规模较大，企业多为AAA企业。

1. 2019年一季度一级市场电力企业新发债情况

表 1 2019 年一季度一级市场电力企业新发债券情况（单位：亿元、%）

企业名称	证券简称	起息日期	发行规模	票面利率	主体评级	债项评级
安徽省能源集团有限公司	19 皖能源 SCP001	2019/3/22	10.00	3.17	AAA	-
	19 皖能源 MTN001	2019/1/29	10.00	4.13	AAA	AAA
北京京能清洁能源电力股份有限公司	19 京能洁能 SCP001	2019/3/22	20.00	3.15	AAA	-
大唐国际发电股份有限公司	19 大唐发电 SCP001	2019/3/20	30.00	2.30	AAA	-
大唐华银电力股份有限公司	19 华银电力 SCP001	2019/2/21	5.00	3.50	AA+	-
	19 华银电力 SCP002	2019/2/25	5.00	3.47	AA+	-
佛山市公用事业控股有限公司	19 佛公用 SCP001	2019/1/4	5.00	3.48	AAA	-
	19 佛公用 SCP002	2019/1/14	5.00	3.29	AAA	-
	19 佛公用 SCP003	2019/3/19	3.00	3.25	AAA	-
广东电力发展股份有限公司	19 粤电发 SCP001	2019/2/18	6.00	2.78	AAA	-
广西西江开发投资集团有限公司	19 西江 SCP001	2019/1/21	10.00	4.18	AA+	-
	19 西江 SCP002	2019/2/22	5.00	3.69	AA+	-

广西正润发展集团有限公司	19 正润 PPN001	2019/2/28	4.70	7.30	AA	-
国电电力发展股份有限公司	19 国电 SCP001	2019/2/26	30.00	2.96	AAA	-
	19 国电 MTN001	2019/1/25	20.00	3.54	AAA	AAA
国家电力投资集团有限公司	19 中电投 SCP001	2019/1/7	23.00	2.90	AAA	-
	19 中电投 SCP002	2019/1/8	24.00	2.90	AAA	-
	19 中电投 SCP003	2019/1/9	24.00	2.90	AAA	-
	19 中电投 SCP004	2019/1/15	30.00	2.70	AAA	-
	19 中电投 SCP005	2019/1/23	13.00	2.90	AAA	-
	19 中电投 SCP006	2019/2/20	20.00	2.59	AAA	-
	19 中电投 SCP007	2019/3/7	26.00	2.40	AAA	-
	19 中电投 SCP008	2019/3/8	50.00	2.65	AAA	-
	19 中电投 SCP009	2019/3/15	25.00	2.58	AAA	-
	19 中电投 SCP010	2019/3/18	20.00	2.20	AAA	-
	19 中电投 SCP011	2019/3/27	10.00	2.58	AAA	-
	19 中电投 MTN001A	2019/2/18	16.00	3.39	AAA	AAA
	19 中电投 MTN001B	2019/2/18	7.00	3.70	AAA	AAA
	19 中电投 MTN002A	2019/3/13	12.00	3.65	AAA	AAA
	19 中电投 MTN002B	2019/3/13	5.00	3.99	AAA	AAA
	19 电投 Y1	2019/1/16	11.00	4.20	AAA	AAA
	19 电投 Y2	2019/1/16	9.00	4.47	AAA	AAA
	国家电网有限公司	19 电网 SCP001	2019/1/9	150.00	2.78	AAA
19 电网 SCP002		2019/1/14	45.00	2.79	AAA	-
19 电网 SCP003		2019/3/18	30.00	2.35	AAA	-
19 电网 CP001		2019/3/25	40.00	2.85	AAA	A-1
国家能源集团江苏电力有限公司	19 国电江苏 SCP001	2019/3/13	3.50	3.30	AAA	-
国家能源集团山东电力有限公司	19 山东电力 SCP001	2019/3/8	5.00	3.00	AAA	-
湖北能源集团股份有限公司	19 鄂能源 SCP001	2019/1/16	5.00	3.25	AAA	-
	19 鄂能源 SCP002	2019/3/25	10.00	3.20	AAA	-
	19 鄂能源 MTN001	2019/3/15	5.00	3.85	AAA	AAA
华电国际电力股份有限公司	19 华电股 SCP001	2019/1/25	35.00	2.96	AAA	-
	19 华电股 SCP002	2019/3/13	30.00	2.78	AAA	-
华电江苏能源有限公司	19 华电江苏 SCP001	2019/1/24	5.00	3.38	AAA	-
	19 华电江苏 SCP002	2019/3/8	3.00	3.30	AAA	-
华能国际电力股份有限公司	19 华能 SCP001	2019/3/15	20.00	2.40	AAA	-
华能澜沧江水电股份有限公司	19 澜沧江 SCP001	2019/1/14	20.00	2.99	AAA	-
	19 澜沧江 SCP002	2019/1/16	10.00	3.20	AAA	-
	19 澜沧江 SCP003	2019/1/18	10.00	3.15	AAA	-
	19 华能水电 SCP004	2019/1/23	20.00	3.08	AAA	-
	19 澜沧江 SCP005	2019/3/18	6.00	3.20	AAA	-
	19 华能水电 SCP006	2019/3/27	10.00	3.08	AAA	-
华能新能源股份有限公司	19 华能新能 SCP001	2019/3/19	10.00	2.60	AAA	-
	19 华能新能 SCP002	2019/3/27	10.00	2.82	AAA	-

华润电力投资有限公司	19 华润 01	2019/3/18	30.00	3.65	AAA	AAA
南京江北新区建设投资集团有限公司	19 江北建设 PPN001	2019/1/11	9.00	4.70	AA+	-
	19 建投 02	2019/1/18	8.00	4.80	AA+	-
青海省水利水电(集团)有限责任公司	19 青水 01	2019/1/30	3.00	7.00	AA	AA
上海电力股份有限公司	19 沪电力 SCP001	2019/1/16	23.00	3.15	AAA	-
	19 沪电力 SCP002	2019/3/14	12.00	2.74	AAA	-
申能股份有限公司	19 申能股 SCP001	2019/1/24	15.00	3.08	AAA	-
深圳能源集团股份有限公司	19 深能源 SCP001	2019/1/24	10.00	3.05	AAA	-
	19 深能源 SCP002	2019/1/28	10.00	3.05	AAA	-
	19 深能 G1	2019/2/22	16.50	4.05	AAA	AAA
	19 深圳能源绿色债 01	2019/2/22	16.50	4.05	AAA	AAA
四川省港航开发有限责任公司	19 川港航 SCP001	2019/3/26	5.00	3.60	AA+	-
四川省能源投资集团有限责任公司	19 川能投 SCP001	2019/1/7	10.00	3.70	AA+	-
	19 川能投 SCP002	2019/2/21	5.00	3.20	AA+	-
	19 川能投 MTN001	2019/1/28	10.00	3.95	AA+	AA+
	19 川能投 MTN002	2019/2/25	20.00	4.80	AA+	AA+
四川省水电投资经营集团有限公司	19 川水电 MTN001	2019/3/27	10.00	4.60	AA+	AA+
徐州粤海水务有限责任公司	19 粤海水务 ABN001 优先	2019/2/19	16.80	4.25	-	AAA
	19 粤海水务 ABN001 次	2019/2/19	0.52	-	-	-
雅砻江流域水电开发有限公司	19 雅砻江 MTN001	2019/3/20	10.00	3.65	AAA	AAA
云南华电金沙江中游水电开发有限公司	19 云南水电 SCP001	2019/3/8	5.00	3.50	AA+	-
浙江省能源集团有限公司	19 浙能源 SCP001	2019/1/11	20.00	3.18	AAA	-
	19 浙能源 SCP002	2019/2/15	30.00	2.95	AAA	-
	19 浙能源 SCP003	2019/2/20	20.00	2.80	AAA	-
中广核风电有限公司	19 核风电 GN001	2019/1/9	10.00	4.31	AAA	AAA
	19 风电 01	2019/3/19	3.00	3.78	AAA	AAA
	19 风电 02	2019/3/19	7.00	4.60	AAA	AAA
中国广核电力股份有限公司	19 广核电力 MTN001	2019/1/21	15.00	3.50	AAA	AAA
中国广核集团有限公司	19 中广核 MTN001	2019/3/20	10.00	3.55	AAA	AAA
中国华电集团有限公司	19 华电 SCP001	2019/1/21	15.00	2.40	AAA	-
	19 华电 SCP002	2019/1/24	10.00	2.95	AAA	-
	19 华电 SCP003	2019/1/24	15.00	2.40	AAA	-
	19 华电 SCP005	2019/2/22	15.00	2.59	AAA	-
	19 华电 SCP004	2019/2/22	15.00	2.23	AAA	-
	19 华电 SCP006	2019/2/27	15.00	2.50	AAA	-
	19 华电 SCP007	2019/2/28	15.00	2.85	AAA	-
	19 华电 SCP009	2019/3/25	20.00	2.68	AAA	-
	19 华电 SCP010	2019/3/25	15.00	2.40	AAA	-
	19 华电 SCP008	2019/3/25	15.00	2.70	AAA	-
	19 华电 SCP011	2019/3/26	15.00	2.70	AAA	-
中国华能集团有限公司	19 华能集 SCP001	2019/2/28	20.00	2.75	AAA	-
	19 华能集 SCP002	2019/3/8	20.00	2.40	AAA	-

	19 华能集 SCP003	2019/3/14	20.00	2.58	AAA	-	
	19 华能集 SCP004	2019/3/20	20.00	2.80	AAA	-	
	19 华能集 MTN001A	2019/3/25	20.00	4.43	AAA	AAA	
	19 华能集 MTN001B	2019/3/25	5.00	4.70	AAA	AAA	
	19CHNG1Y	2019/3/13	25.00	4.69	AAA	AAA	
中国南方电网有限责任公司	19 南电 SCP001	2019/1/14	20.00	2.40	AAA	-	
	19 南电 SCP003	2019/1/16	30.00	2.39	AAA	-	
	19 南电 SCP002	2019/1/16	20.00	2.00	AAA	-	
	19 南电 SCP004	2019/1/17	50.00	2.30	AAA	-	
	19 南电 SCP005	2019/1/18	50.00	2.75	AAA	-	
	19 南电 SCP006	2019/1/21	25.00	2.75	AAA	-	
	19 南电 SCP007	2019/2/14	20.00	2.40	AAA	-	
	19 南电 SCP009	2019/2/18	20.00	2.44	AAA	-	
	19 南电 SCP008	2019/2/15	20.00	2.00	AAA	-	
	19 南电 SCP010	2019/2/19	50.00	2.35	AAA	-	
	19 南电 SCP011	2019/3/15	20.00	3.00	AAA	-	
	19 南电 SCP012	2019/3/15	20.00	2.75	AAA	-	
	19 南电 SCP013	2019/3/15	20.00	3.04	AAA	-	
	19 南电 SCP014	2019/3/22	50.00	2.99	AAA	-	
	19 南电 MTN001	2019/1/11	50.00	3.53	AAA	AAA	
	19 南电 MTN002	2019/1/14	50.00	3.76	AAA	AAA	
	19 南电 MTN003	2019/2/25	50.00	3.73	AAA	AAA	
	19 南电 MTN004	2019/3/20	50.00	3.65	AAA	AAA	
	中国长江电力股份有限公司	18 长电 SCP005	2019/1/2	15.00	2.90	AAA	-
		19 长电 CP001	2019/3/22	25.00	3.17	AAA	A-1
19 长电 MTN001		2019/3/15	30.00	3.65	AAA	AAA	
19 长电 01		2019/2/19	30.00	3.45	AAA	AAA	
中国长江三峡集团有限公司	G19 三峡 1	2019/2/26	25.00	3.73	AAA	AAA	
	G19 三峡 2	2019/2/26	5.00	4.40	AAA	AAA	

资料来源：Wind

2019 年一季度，一级市场电力企业共发债 125 支，发债总规模为 2,376.52 亿元，涉及主体 40 家。一季度电力行业发行债券的主体中，30 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. 2019 年一季度一级市场推迟或发行失败债券电力企业情况

2019 年一季度，电力行业一级市场无债券取消发行情况。

3. 2019 年一季度二级市场企业信用评级变动情况

2019 年一季度，电力行业二级市场无级别变动情况。

4. 2019 年一季度电力行业到期债券基本情况

表 2 2019 年一季度二级市场电力企业到期债券情况 (单位: 亿元、%)

证券简称	到期日期	债券余额	票面利率	最新债项评级	最新主体评级	最新评级展望
18 珠江投管 SCP001	2019/3/28	3.00	6.95	-	AA	稳定
18 西江 SCP001	2019/1/8	8.00	5.14	-	AA+	稳定
18 天富能源 SCP002	2019/1/5	3.00	5.53	-	AA	稳定
18 中电投 SCP010	2019/1/11	24.00	4.29	-	AAA	稳定
18 川能投 SCP001	2019/1/22	10.00	4.83	-	AA+	稳定
18 内蒙华电 SCP001	2019/1/22	5.00	4.78	-	AAA	稳定
18 华电股 SCP003	2019/1/28	40.00	4.35	-	AAA	稳定
18 中电投 SCP011	2019/1/25	20.00	4.35	-	AAA	稳定
18 大唐龙 SCP001	2019/2/5	4.00	5.37	-	AA	稳定
18 西江 SCP002	2019/2/11	5.00	5.60	-	AA+	稳定
18 雅砻江 SCP001	2019/1/13	10.00	4.67	-	AAA	稳定
18 深能源 SCP005	2019/2/18	10.00	4.50	-	AAA	稳定
18 川能投 SCP002	2019/2/24	10.00	5.15	-	AA+	稳定
18 大唐集 SCP005	2019/2/24	30.00	4.32	-	AAA	稳定
18 浙能源 SCP005	2019/1/16	20.00	4.64	-	AAA	稳定
18 中电投 SCP014	2019/2/20	30.00	4.66	-	AAA	稳定
18 国电 SCP005	2019/3/2	20.00	4.60	-	AAA	稳定
18 深能源 SCP006	2019/3/5	25.00	4.65	-	AAA	稳定
18 大唐发电 SCP002	2019/3/8	20.00	4.35	-	AAA	稳定
18 南电 SCP007	2019/3/24	50.00	3.91	-	AAA	稳定
18 中电投 SCP017	2019/1/10	35.00	4.05	-	AAA	稳定
18 西江 SCP003	2019/1/29	5.00	4.95	-	AA+	稳定
18 佛公用 SCP001	2019/1/9	5.00	4.38	-	AAA	稳定
18 南电 SCP009	2019/1/15	50.00	3.90	-	AAA	稳定
18 大唐发电 SCP005	2019/1/23	30.00	3.60	-	AAA	稳定
18 申能股 SCP002	2019/1/29	15.00	3.35	-	AAA	稳定
18 华电江苏 SCP003	2019/1/30	6.00	3.45	-	AAA	稳定
18 浙能源 SCP006	2019/3/15	25.00	3.38	-	AAA	稳定
18 中电投 SCP023	2019/3/14	10.00	3.30	-	AAA	稳定
18 粤电发 SCP002	2019/2/20	6.00	3.60	-	AAA	稳定
18 华能水电 SCP007	2019/1/22	20.00	3.54	-	AAA	稳定
18 国电江苏 SCP001	2019/3/4	2.00	3.56	-	AAA	稳定
18 中电投 SCP025	2019/3/9	30.00	3.50	-	AAA	稳定
18 中电投 SCP029	2019/3/15	30.00	3.35	-	AAA	稳定
18 华电 SCP011	2019/3/18	15.00	3.25	-	AAA	稳定
18 龙源电力 SCP006	2019/3/27	10.00	3.20	-	AAA	稳定
18 龙源电力 SCP007	2019/1/6	10.00	3.00	-	AAA	稳定
18 华电 SCP012	2019/3/26	30.00	3.20	-	AAA	稳定
18 沪电力 SCP007	2019/3/16	11.00	3.30	-	AAA	稳定
18 华能 SCP012	2019/2/14	20.00	2.78	-	AAA	稳定
18 中电投 SCP037	2019/1/17	30.00	3.08	-	AAA	稳定
18 华能新能 SCP004	2019/2/26	10.00	2.90	-	AAA	稳定
18 华能 SCP015	2019/2/26	20.00	2.78	-	AAA	稳定

18 南电 SCP013	2019/1/13	20.00	2.00	-	AAA	稳定
18 南电 SCP014	2019/1/13	20.00	2.40	-	AAA	稳定
18 南电 SCP016	2019/1/17	10.00	2.49	-	AAA	稳定
18 南电 SCP015	2019/1/16	50.00	2.40	-	AAA	稳定
18 华能新能 SCP005	2019/3/18	10.00	3.10	-	AAA	稳定
18 华电 SCP018	2019/1/18	15.00	2.40	-	AAA	稳定
18 中电投 SCP040	2019/2/22	20.00	3.80	-	AAA	稳定
18 华电 SCP019	2019/1/25	15.00	2.40	-	AAA	稳定
18 华电 SCP020	2019/1/28	20.00	2.98	-	AAA	稳定
19 南电 SCP001	2019/2/13	20.00	2.40	-	AAA	稳定
19 中电投 SCP004	2019/3/19	30.00	2.70	-	AAA	稳定
19 南电 SCP003	2019/2/15	30.00	2.39	-	AAA	稳定
19 南电 SCP002	2019/2/15	20.00	2.00	-	AAA	稳定
19 南电 SCP004	2019/2/16	50.00	2.30	-	AAA	稳定
19 华电 SCP001	2019/2/20	15.00	2.40	-	AAA	稳定
19 华电 SCP003	2019/2/23	15.00	2.40	-	AAA	稳定
19 南电 SCP007	2019/3/16	20.00	2.40	-	AAA	稳定
19 南电 SCP009	2019/3/20	20.00	2.44	-	AAA	稳定
19 南电 SCP008	2019/3/17	20.00	2.00	-	AAA	稳定
19 南电 SCP010	2019/3/21	50.00	2.35	-	AAA	稳定
19 华电 SCP004	2019/3/24	15.00	2.23	-	AAA	稳定
19 华电 SCP006	2019/3/29	15.00	2.50	-	AAA	稳定
16 贵州电力 PPN001	2019/3/15	5.00	5.20	-	-	-
16 雅砻江 PPN001	2019/2/26	10.00	3.40	-	AAA	稳定
16 龙源电力 PPN001	2019/3/17	10.00	3.25	-	AAA	稳定
16 蒙电华能 PPN001	2019/3/15	3.00	4.00	-	AAA	稳定
16 阳江核电 PPN001	2019/1/20	5.00	3.80	-	-	-
16 阳江核电 PPN002	2019/3/1	5.00	3.75	-	-	-
16 金元 PPN001	2019/2/19	8.00	6.00	-	AA	负面
16 川能投 PPN001	2019/3/4	15.00	3.78	-	AA+	稳定
16 桂东电力 PPN001	2019/2/5	6.50	5.50	-	AA	稳定
14 三峡 MTN001(5 年期)	2019/3/12	50.00	5.69	AAA	AAA	稳定
14 华能集 MTN002	2019/3/14	23.00	5.75	AAA	AAA	稳定
14 浙能源 MTN001	2019/2/20	30.00	5.87	AAA	AAA	稳定
16 皖能源 MTN001	2019/2/18	7.00	3.20	AAA	AAA	稳定
16 大唐龙 MTN001	2019/3/7	3.00	3.22	AAA	AA	稳定
16 南电 MTN001	2019/1/21	50.00	2.90	AAA	AAA	稳定
16 华能集 MTN001A	2019/1/13	25.00	3.37	AAA	AAA	稳定
16 协鑫发电 MTN001	2019/3/10	7.00	5.95	AA	AA	稳定
16 皖能源 MTN002	2019/3/16	5.00	3.07	AAA	AAA	稳定
16 厦门市政 MTN001	2019/2/25	10.00	3.06	AAA	AAA	稳定
三电优 06	2019/3/22	1.90	6.10	AA+	-	-
深南优 06	2019/1/21	1.25	4.30	AAA	-	-
华热 03	2019/1/4	1.09	6.50	AA	-	-
17 协鑫 06	2019/3/28	0.90	6.30	AA+	-	-
14 长热 04	2019/1/23	1.04	6.80	AAA	-	-

13 国投 01	2019/3/21	18.00	5.89	AAA	AAA	稳定
PR 优先	2019/3/31	11.40	5.30	AA+	AA	稳定
天富次级	2019/3/31	0.60	-	-	AA	稳定
丰源 A07	2019/2/13	0.41	7.10	AA+	-	-
15 濮热 03	2019/1/20	0.95	5.55	AA+	-	-
14 国网 01	2019/3/13	50.00	5.69	AAA	AAA	稳定
12 三峡 MTN1	2019/3/9	70.00	4.71	AAA	AAA	稳定
宇光二 A3	2019/3/10	1.06	5.80	AA+	-	-
秦动 03	2019/3/16	1.10	5.20	AA+	-	-
16 国电 01	2019/1/5	20.00	2.98	AAA	AAA	稳定
16 国电 02	2019/2/26	30.00	2.92	AAA	AAA	稳定
16 亚泰 A3	2019/1/24	1.55	5.10	AA+	-	-
PR02	2019/3/26	2.80	5.25	AA+	-	-
枣优 A4	2019/3/21	0.60	5.90	AAA	-	-
17 七热 02	2019/1/28	0.75	6.50	AA+	-	-
17 临热 02	2019/1/23	1.00	6.00	AA+	-	-
14 国网债 01	2019/3/13	50.00	5.69	AAA	AAA	稳定
PR 优 A	2019/1/22	1.53	6.20	AAA	-	-
PR 优 B	2019/1/22	1.34	6.80	AA	-	-
南瑞次级	2019/1/22	0.18	-	-	-	-
沂水 02	2019/3/30	1.60	6.40	AAA	-	-
PR 邹热 01	2019/1/16	0.29	7.50	AA+	-	-

资料来源: Wind

根据 Wind 统计, 2019 年一季度, 电力企业到期债券共 111 只, 总额 1,820.83 亿元, 已全部兑付。在发行人主体级别方面, 28 家发行人最新主体评级为 AAA, 2 家为 AA+, 6 家为 AA。

5. 2019 年二季度电力行业将到期债券基本情况

表 3 2019 年二季度二级市场电力企业到期债券情况 (单位: 亿元、%)

证券简称	到期日期	债券余额	票面利率	最新债项评级	最新主体评级	最新评级展望
18 川港航 SCP001	2019/6/10	3.00	4.68	-	AA+	稳定
18 新疆能化 SCP001	2019/5/7	5.00	6.50	-	AA	稳定
18 龙源电力 SCP003	2019/4/8	10.00	4.15	-	AAA	稳定
18 南电 SCP008	2019/4/8	50.00	4.10	-	AAA	稳定
18 大唐新能 SCP003	2019/4/5	20.00	4.25	-	AAA	稳定
18 中电投 SCP019	2019/4/14	18.00	4.10	-	AAA	稳定
18 大唐发电 SCP004	2019/4/12	30.00	3.95	-	AAA	稳定
18 国电 SCP006	2019/4/12	20.00	4.10	-	AAA	稳定
18 中电投 SCP020	2019/4/12	18.00	4.07	-	AAA	稳定
18 南电 SCP010	2019/4/16	25.00	3.93	-	AAA	稳定
18 内蒙华电 SCP002	2019/4/19	5.00	4.25	-	AAA	稳定
18 国家核电 SCP002	2019/4/22	15.00	3.70	-	AAA	稳定

18 吉林电力 SCP002	2019/4/23	5.00	5.14	-	AA+	稳定
18 深能源 SCP007	2019/4/30	30.00	3.50	-	AAA	稳定
18 京能清洁能源 SCP003	2019/4/30	20.00	3.50	-	AAA	稳定
18 恒运 SCP001	2019/5/6	5.00	4.50	-	AA	稳定
18 华电江苏 SCP004	2019/5/6	7.00	3.42	-	AAA	稳定
18 南电 SCP011	2019/5/10	50.00	3.25	-	AAA	稳定
18 京能源 SCP003	2019/4/17	10.00	3.39	-	AAA	稳定
18 华能水电 SCP005	2019/5/12	20.00	3.60	-	AAA	稳定
18 佛公用 SCP002	2019/5/14	4.50	3.70	-	AAA	稳定
18 皖能源 SCP001	2019/5/13	5.00	3.70	-	AAA	稳定
18 国电 SCP007	2019/5/14	20.00	3.25	-	AAA	稳定
18 吉林电力 SCP003	2019/5/19	6.00	5.00	-	AA+	稳定
18 大唐新能 SCP004	2019/5/16	20.00	3.10	-	AAA	稳定
18 华能水电 SCP006	2019/4/21	10.00	3.84	-	AAA	稳定
18 国电江苏 SCP002	2019/6/9	2.50	3.79	-	AAA	稳定
18 大唐发电 SCP006	2019/5/23	30.00	3.33	-	AAA	稳定
18 珠江投管 SCP002	2019/6/11	2.00	7.20	-	AA	稳定
18 核风电 SCP001	2019/5/15	10.00	3.70	-	AAA	稳定
18 华能新能 SCP001	2019/4/10	10.00	3.30	-	AAA	稳定
18 华能水电 SCP009	2019/4/9	10.00	3.30	-	AAA	稳定
18 沪电力 SCP006	2019/4/10	18.00	3.35	-	AAA	稳定
18 长电 SCP004	2019/4/13	40.00	3.27	-	AAA	稳定
18 华能 SCP011	2019/4/17	25.00	3.20	-	AAA	稳定
18 华电 SCP014	2019/4/17	25.00	3.25	-	AAA	稳定
18 华电 SCP013	2019/4/17	15.00	3.25	-	AAA	稳定
18 东北电力 SCP002	2019/4/21	5.00	4.24	-	AA+	稳定
18 华能新能 SCP003	2019/4/29	10.00	3.30	-	AAA	稳定
18 华能集 SCP007	2019/5/11	20.00	3.20	-	AAA	稳定
18 西江 SCP005	2019/5/15	8.00	4.38	-	AA+	稳定
18 沪电力 SCP008	2019/5/16	28.00	3.10	-	AAA	稳定
18 华能集 SCP009	2019/5/18	20.00	3.20	-	AAA	稳定
18 华能 SCP013	2019/5/21	20.00	3.10	-	AAA	稳定
18 华能 SCP014	2019/5/22	20.00	3.05	-	AAA	稳定
18 沪电力 SCP009	2019/4/26	11.00	3.10	-	AAA	稳定
18 国电福建 SCP001	2019/5/4	3.00	4.00	-	AA+	稳定
18 沪电力 SCP010	2019/5/9	14.00	3.10	-	AAA	稳定
18 华电 SCP017	2019/6/16	30.00	3.05	-	AAA	稳定
18 龙源电力 SCP010	2019/6/18	10.00	3.32	-	AAA	稳定
18 华能集 SCP010	2019/6/23	20.00	3.10	-	AAA	稳定
18 粤电发 SCP004	2019/5/28	5.00	3.08	-	AAA	稳定

18 长电 SCP005	2019/4/12	15.00	2.90	-	AAA	稳定
19 中电投 SCP001	2019/6/14	23.00	2.90	-	AAA	稳定
19 电网 SCP001	2019/5/9	150.00	2.78	-	AAA	稳定
19 中电投 SCP002	2019/5/10	24.00	2.90	-	AAA	稳定
19 中电投 SCP003	2019/4/26	24.00	2.90	-	AAA	稳定
19 澜沧江 SCP001	2019/4/16	20.00	2.99	-	AAA	稳定
19 南电 SCP005	2019/6/17	50.00	2.75	-	AAA	稳定
19 华能水电 SCP004	2019/6/12	20.00	3.08	-	AAA	稳定
19 中电投 SCP005	2019/6/20	13.00	2.90	-	AAA	稳定
19 深能源 SCP001	2019/5/24	10.00	3.05	-	AAA	稳定
19 深能源 SCP002	2019/5/28	10.00	3.05	-	AAA	稳定
19 浙能源 SCP003	2019/6/20	20.00	2.80	-	AAA	稳定
19 中电投 SCP007	2019/6/19	26.00	2.40	-	AAA	稳定
19 中电投 SCP008	2019/5/7	50.00	2.65	-	AAA	稳定
19 华能集 SCP002	2019/6/6	20.00	2.40	-	AAA	稳定
19 华能 SCP001	2019/6/13	20.00	2.40	-	AAA	稳定
19 华能新能 SCP001	2019/6/17	10.00	2.60	-	AAA	稳定
19 中电投 SCP010	2019/4/25	20.00	2.20	-	AAA	稳定
19 大唐发电 SCP001	2019/6/18	30.00	2.30	-	AAA	稳定
19 华电 SCP010	2019/4/25	15.00	2.40	-	AAA	稳定
19 华电 SCP011	2019/5/24	15.00	2.70	-	AAA	稳定
19 大唐发电 SCP002	2019/6/8	30.00	2.30	-	AAA	稳定
19 华电 SCP013	2019/5/25	15.00	2.30	-	AAA	稳定
19 中电投 SCP015	2019/5/29	20.00	2.80	-	AAA	稳定
19 华电 SCP016	2019/6/19	15.00	2.15	-	AAA	稳定
19 华电 SCP017	2019/6/21	15.00	2.15	-	AAA	稳定
14 西江 PPN002	2019/6/17	5.00	7.40	-	AA+	稳定
16 阳江核电 PPN003	2019/6/17	7.00	3.90	-	-	-
16 西江 PPN001	2019/6/2	10.00	4.75	-	AA+	稳定
18 沪电力 PPN001	2019/4/23	9.00	4.80	-	AAA	稳定
18 沪电力 PPN002	2019/5/30	17.00	5.05	-	AAA	稳定
18 国电集 CP001	2019/4/20	15.00	4.35	A-1	AAA	稳定
18 国电集 CP002	2019/4/23	15.00	4.35	A-1	AAA	稳定
18 华电江苏 CP001	2019/4/25	5.00	4.68	A-1	AAA	稳定
18 京能洁能 CP001	2019/4/27	15.00	4.65	A-1	AAA	稳定
18 协鑫发电 CP001	2019/5/28	7.00	7.30	A-1	AA	稳定
09 五凌债	2019/4/23	10.00	4.60	AAA	AA+	稳定
14 粤电 MTN001	2019/5/12	27.00	5.20	AAA	AAA	稳定
14 华电股 MTN001	2019/4/11	26.00	5.90	AAA	AAA	稳定
14 桂水电 MTN001	2019/6/20	10.00	6.55	AA	AA	稳定

14 南电 MTN001	2019/5/14	50.00	5.00	AAA	AAA	稳定
14 大唐集 MTN001	2019/5/28	50.00	5.35	AAA	AAA	稳定
14 核风电 MTN001	2019/5/12	10.00	5.70	AAA	AAA	稳定
16 国电集 MTN001	2019/4/28	50.00	3.45	AAA	AAA	稳定
16 协合风电 MTN001	2019/4/7	2.00	6.20	AA	AA	稳定
合热 04	2019/5/11	1.10	5.05	AAA	-	-
16 苏源 03	2019/6/2	0.48	4.74	AA+	-	-
16 临热 A3	2019/6/24	1.15	6.00	AA+	-	-
17 协鑫 07	2019/6/28	0.54	6.30	AA+	-	-
凯迪 04	2019/6/12	2.00	8.00	BBB-	-	-
11 桂东 01	2019/4/16	6.00	6.30	AA	AA	稳定
11 桂东 02	2019/6/20	4.00	5.30	AA	AA	稳定
12 国电 02	2019/6/15	10.00	4.75	AAA	AAA	稳定
12 广控 01	2019/6/25	23.50	4.74	AAA	AAA	稳定
13 川投 01	2019/4/17	17.00	6.12	AAA	AAA	稳定
HLNYYX04	2019/4/14	0.90	9.20	AA+	-	-
PR 优先	2019/3/31	11.40	5.30	AA+	AA	稳定
天富次级	2019/3/31	0.60	-	-	AA	稳定
高新热 04	2019/4/23	2.35	4.80	AAA	-	-
协鑫 04	2019/6/1	4.30	6.50	AA+	-	-
12 甘电投 MTN1	2019/4/26	14.00	5.50	AA+	AA+	稳定
12 华润电 MTN1	2019/5/9	20.00	5.05	AAA	AAA	稳定
华供热 03	2019/5/25	0.80	6.80	AA	-	-
16 电投 01	2019/5/4	60.00	3.10	AAA	AAA	稳定
16 电投 02	2019/5/26	60.00	3.03	AAA	AAA	稳定
16 协鑫 01	2019/6/29	5.00	5.10	AA+	AA+	稳定
广汇热 03	2019/5/19	0.95	5.50	AAA	-	-
新华 02	2019/4/27	1.08	5.80	AAA	-	-
PR03A1	2019/4/30	6.26	6.00	AA+	-	-
天富 03A2	2019/4/30	0.50	8.50	AA	-	-
天富 03 次	2019/4/30	0.34	-	-	-	-
19 华电 SCP018	2019/6/28	-	-	-	AAA	稳定

资料来源: Wind

根据 Wind 统计, 2019 年二季度, 电力企业到期债券共 124 只, 总额 2,117.25 亿元。在发行人主体级别方面, 33 家发行人最新主体评级为 AAA, 8 家为 AA+, 8 家为 AA, 11 家无主体级别。

五、2019 年二季度行业展望

从行业供给看, 随着电力发展质量变革、效率变革和动力变革的不断推进, 电力工业发展继续向清洁低碳、安全高效的系统转型, 火电装机容量增速将持续放缓, 清洁能源装机容量将保持

较高增速。从下游需求看，综合考虑国家政策、宏观经济运行态势、气温、电能替代、国际贸易环境、蓝天保卫战和环保安全检查等因素，预计 2019 年二季度全社会用电量总体延续平稳增长水平。煤炭供应方面，随着优质产能释放与产量增加，供需情况略有好转，紧平衡格局有所缓和。中下游通过“三年长协价”和鼓励优质产能保供稳价等产业政策的实施，保证煤炭生产稳中有升，港口煤炭库存量充足，煤炭运输畅通，预计动力煤价格将会相对平稳运行。

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。