

# 债市聚焦

2017.12.27-2018.1.2

2017 年第 51 期 总第 247 期

---

## 政策指南

发改委：开展 2018 年度企业债券本息兑付风险排查

证监会：持续加强公司债券事中事后监管

债市互联互通有望扩至南向通

## 市场动向

信用债发行遇冷，今年超 6000 亿规模“弃发”

2017 年债券收益率上行根源

上交所推出全国首单公募住房租赁专项公司债券

## 联合视点

从 2017 年中央经济工作会议看未来债券市场走向

2017 年医药流通行业研究报告

工程机械行业研究报告

畜牧养殖行业研究报告

旅游行业研究报告

2017 年风力发电行业研究报告

联合资信官方微信平台



## 联系方式

北京市朝阳区建国门外大街

2 号 PICC 大厦 17 层

邮编 100022

电话 010-85679696

www.lhratings.com

lianhe@lhratings.com

## 政策指南

### 发改委：开展 2018 年度企业债券本息兑付风险排查

12 月 29 日，国家发改委发布《关于开展 2018 年度企业债券存续期监督检查和本息兑付风险排查有关工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》要求，各省级发展改革委对辖区内已发行、仍处于存续期的全部企业债券组织开展一次专项检查，并形成专项报告于 2018 年 1 月 20 日前上报。检查过程中，如发现募集资金使用和募投项目建设中存在违规行为，各省级发展改革委及时提出整改要求，并对相关责任方进行惩戒。

《通知》指出，总体来看，2018 年公司信用类债券整体兑付压力仍然较大，债券市场信用风险形势仍然严峻。特别是一些地区出现债券违约事件后，已对当地金融生态环境产生较大负面影响。各省级发展改革委，应按照《国家发展改革委办公厅关于开展企业债券本息兑付风险排查和进一步加强存续期信息披露有关工作的通知》要求，结合募集资金使用、募投项目建设情况开展专项检查工作，认真做好 2018 年度辖区内企业债券本息兑付风险排查工作。于 2018 年 1 月 31 日前，将汇总形成的本地区企业债券本息兑付风险排查综合报告报国家发改委。（摘自中国证券报，李先飞，2017 年 12 月 29 日）

[返回目录](#)

### 证监会：持续加强公司债券事中事后监管

证监会网站 29 日消息，2017 年，证监会组织相关证监局以问题和风险为导向，对 263 家公司债券发行人开展了现场检查。目前，现场检查工作已全面完成。

本次现场检查发现的问题主要集中在募集资金管理使用和信息披露两方面。募集资金管理使用方面发现的主要问题包括：募集资金挪用或转借他人、使用募集资金购买理财产品、募集资金专户设立和管理不规范等。信息披露方面发现的主要问题包括：未准确披露募集资金使用信息、重大事项披露不及时、非经营性资金占款披露不完整等。针对发现的问题，证监局已对公司债券发行人采取出具警示函、监管谈话、责令改正等行政监管措施 39 项，日常监管措施 163 项；同

时还对中介机构履职情况进行延伸检查，对受托管理人采取行政监管措施 12 项，日常监管措施 48 项。通过本次专项现场检查，发行人规范运作意识和水平进一步提高，受托管理人履职尽责能力进一步增强。

下一步，证监会将持续加强公司债券事中事后监管，将对公司债券发行人的现场检查作为一项常规性工作来抓，不断推动债券市场规范发展，保护债券持有人合法权益。

（摘自证券时报，2017 年 12 月 29 日）

[返回目录](#)

## 债市互联互通有望扩至南向通

近年来，“互联互通”是资本市场的一大话题。对于深化内地和香港金融互联互通的建议，证监会日前表示，下一步将根据市场客观需求、互联互通运行以及两地监管合作情况，完善相关机制规则，研究有序扩大互联互通标的范围，逐步放宽投资限制。证监会还表示，相关部门将适时研究扩展至“南向通”，即境内投资者经由两地基础设施机构之间的互联互通机制安排，投资于香港债券市场。

对此，业内人士表示，未来“南向通”将有助于扩大中国资本市场对外开放，为境内的资金投资于香港的债券市场增加了一条便捷通道。对于境内投资机构和投资者而言，“债券通”可以有效降低跨市场交易的成本，增加自身配置资产的国别、品种的范围，提高资产配置效率和收益。同时，也丰富了境内投资者相关专业经验，有利于提高其整体素质。

据了解，当前在推进“债券通”的过程中，央行保持了其循序渐进的谨慎态度，体现之一为：短期内仅会选择“北向通”单边放开。即短期内，香港及其他国家与地区的境外投资者只能经由“债券通”投资于内地银行间债券市场，且“北向通”没有投资额度限制。

不少业内人士表示，近年来，国内债券市场对外开放程度不断提高，参与投资者类型众多，但广度和深度仍然不够。与开放程度更高的发达国家市场相比，还有很大差距。谈及“债券通”目前存在的风险与挑战，专家表示，一是境内投资者对于香港的债券市场缺乏了解，投资风格不同，因此风控能力较弱。二是目前“债券通”属于新政策，投资者在执行相关政策中会涉及操作失误等风险。三

是涉及人民币跨境流动，存在一定汇率风险。

“为了预防“债券通”的风险发生，一方面，投资机构和投资者应提高国际视野，培养价值投资理念。另一方面，相关部门也应进一步完善、细化政策规定。”专家强调。

（摘自证券日报，孟珂，2018年1月2日）

[返回目录](#)

## 市场动向

### 信用债发行遇冷，今年超 6000 亿规模“弃发”

伴随去杠杆宏观政策、市场利率波动和扎堆违约等因素的影响，2017 年我国信用债发行市场整体呈现趋冷态势。据最新统计，截至记者发稿时止，今年来我国债券市场发行取消或失败的债券共有 786 只，规模达 6296.2 亿元，期数和规模均远超去年全年，创下近年来我国债券取消发行的新高。

12 月 25 日，北京城建投资发展股份有限公司、江苏世纪新城投资控股集团有限公司、金堂县国有资产投资经营有限责任公司发布了中期票据取消发行的公告。事实上，今年以来，我国债券市场几乎每月取消发行债券规模均在 200 亿元以上，而去年各月取消发行债券只数最少的是 16 只，规模最少的是 91.45 亿元。特别进入 12 月以来，信用债取消发行潮甚为明显。数据显示，截至 26 日，已有 52 家推迟或发行失败的信用债，规模高达 428.9 亿元。

业内专家表示，这是因为建筑业和制造业融资需求大，对利率的波动较为敏感，因而利率一旦急剧上升，取消发行的企业便会较多。“从 2017 年统计局公布的建筑业投资水平来看，利率水平上升，债券等融资渠道受阻，明显导致建筑业企业投资增速下降，2017 年前三季度建筑业投资分别增长 5.30%、5.40%、4.00%，比 2016 年同期下降 2.50 个百分点、1.9 个百分点、2 个百分点。”专家分析称。

“今年以来，在宏观政策去杠杆背景下，监管层加大了对银行表外理财业务的监管力度，导致对债券的需求出现下降，影响到债券的发行。而债券市场利率整体上行，降低了发行人的融资意愿。与年初相比，到 11 月底 1 年期中债国债到期收益率较年初上行了 89BP，5 年期国债利率上行了 96BP。同时，今年银行

贷款利率和债券发行利率出现了倒挂，也促使企业取消债券发行转向银行贷款融资。另外，信用事件频发也导致市场风险偏好明显下降，对信用质量较差的发起人形成了一定的挤出效应。”专家表示。

在谈及对于明年债券发行情况看法，多个专家预测，2018 年我国债券市场取消发行情况仍可能处于高位。

（摘自经济参考报，2017 年 12 月 28 日）

[返回目录](#)

## 2017 年债券收益率上行根源

2017 年的债券市场，收益率犀利的上行复上行，不仅导致市场出于“经验”押注的波段性做多行情和“债券收益率曲线陡峭化”屡屡落空，而且在某种程度上颠覆了传统的债券认知框架。现在看来，始于 2016 年 10 月份的货币政策调整只是 2017 年以资产管理行业为核心领域发动的金融业态重塑的起点，债券收益率作为反应最敏感的资产类别，首当其冲受到宏观经济、中观行业和微观模式三个维度的冲击。

从宏观经济维度看，债券市场在 2017 年初一致认为经济增速终将于年中显露下行的迹象，直至债券收益率 10 月份打破两个季度的盘整局面而上涨，经济增长的韧性才将市场的预期完全矫正过来。客观来看，虽然名义 GDP 增速和债券收益率在长周期时间序列中保持同向波动，但是与 2017 年低位徘徊的 CPI、高位震荡的 PPI 和波动区间日益收窄的 GDP 增速相比，债券收益率的波动未免“脱离了”经济基本面的波动，这也是导致债券市场频繁出现市场分歧和预期分化的原因。债券收益率上行的更根本原因并非是 GDP 增速显著上行，而是驱动 GDP 稳定乃至上行的动力和以往的宏观经济状态出现了截然不同的变化：2017 年是在总需求维持稳定同时总供给受行业集中等因素影响而收缩的情况下出现了经济产出缺口收缩。与以往相比，2017 年是谨慎投资、缩减产能为主的库存型“减量经济”。经济周期的“减量经济”映射到金融周期的投融资变化方面则是“可贷资金需求平稳之下可贷资金供给减少”，由此注定了债券收益率的上行。

从中观行业来看，2017 年已经被视为“金融去杠杆”之年，央行多次上调货币政策工具利率的中性偏紧基调，银监会连同证监会、保监会共同发起的针对资

产管理行业的严监管，贯穿于 2017 年全年，直到 11 月 17 日央行正式发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，然而市场对中观行业的重塑认识仍存在不足：部分机构认为出现了“利空出尽”，而没有认识到行业重塑尚没有完成，预计“一行三会”2018 年将继续推出实务操作性的业务细则。除此之外，市场也没有意识到行业重塑所表征的金融周期其实是和宏观经济周期纠缠在一起的：“减量经济”注定了“减量流动性”，增投资、增产能的投资型经济转向投资分化、产能缩减的库存型经济注定了金融周期也将告别加杠杆、加通道的粗放扩张，中观行业的重塑必将导致债券业态继续发生深刻的变化。

从微观交易来看，债券市场不仅缺乏下行的波段性行情，而且长期平坦化的收益率曲线也基本轧平了期限溢价，不同期限资金利率和债券收益率之间的层次模糊化。在资本利得和期限溢价联袂收窄的情况下，金融机构被迫采取“行业轮动+精选个券”为主的高票息策略，试图将债券交易的资本利得锁定在零从而规避收益率上行的风险。高票息策略既是债券市场在“减量经济”状态下的无奈之举，也是顺应大类资产交易策略的首选。在 2017 年“减量经济”的宏观背景下，股票市场迎来白马股主导的结构性牛市，也表明股票具有业绩保障的“高分红”和债券行业精选的“高票息”的性质基本一致，“看业绩、选行业、重票息、轻利得”成为主要资产类别在 2017 年共同的微观交易模式。

综合 2017 年“减量经济”的宏观经济背景、行业重塑的债券业态变化和不同类别资产微观交易策略的趋同，显示出“低经济波动”“低风险偏好”以及“低资产价格波动”的特征。此中蕴涵的风险在于“低波动”的状态或不会长久持续，而打破“低波动”格局的条件依然需要从宏观经济波动中寻找线索：首先，摆脱“低经济波动”需要名义经济增速出现方向性突破，或者来自于实际 GDP 增速在缺乏技术效率革新情况下向更低的潜在经济增速靠拢，或者来自于 CPI 等价格水平超预期弹升，进而推高名义经济增速，就目前的状态来看，再通胀超预期回升或是阻力更小的方向；其次，打破“低风险偏好”则需要市场不确定性因素的减少，或者来自于货币政策预期趋于稳定，或者来自行业重塑基本完成，稳定的业务模式和盈利模式导致金融机构资产负债稳健扩张；再次，“低资产价格波动”是以上两种低波动状态自然延续。债券是针对宏观经济变化反应最敏捷的资产，并为其他资产提供指引，债券收益率从 2016 年 10 月份开始大幅上行即宣告

“低波动”的“减量经济”的到来，未来并不会简单重复过去的历史，但复盘 2017 年却能启示债券收益率企稳甚至向下的宏观经济条件。

（摘自经济参考报，王洋，2017 年 12 月 29 日）

[返回目录](#)

## 上交所推出全国首单公募住房租赁专项公司债券

近期，由重庆龙湖企业拓展有限公司申报的住房租赁专项公司债券经上交所预审核通过，并于 12 月 28 日获中国证监会核准，标志着全国首单公募住房租赁专项公司债券正式落地。

据了解，重庆龙湖企业拓展有限公司住房租赁专项公司债券发行总规模不超过人民币 50 亿元，期限不超过 15 年，主体和债项评级均为 AAA，分期发行，募集资金将主要用于发行人上海、南京等一二线城市的公寓项目建设。项目对应的租赁住房主要定位于 20 至 35 岁的年轻人。

推动住房租赁企业发行公司债券和资产支持证券，是近期交易所债券市场发展的重点工作之一。此单住房租赁专项公司债券的推出，是上交所在中国证监会的统一领导下，贯彻落实“加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”、“加快推进住房制度改革与长效机制建设”的战略部署，提升债券市场服务实体经济能力的有力举措。本单住房租赁专项公司债券的落地，为资本市场服务住房租赁行业的发展，积累了有益经验，对加快推进住房租赁市场建设起到了积极的示范效应。

上交所表示，下一步，上交所将认真贯彻中央经济工作会议精神，按照中国证监会统一部署，稳步推进债券市场品种创新，加大公司债券、资产支持证券对住房租赁市场的支持力度，完善配套制度建设，进一步提升交易所债券市场对实体经济的服务能力。

（摘自上海证券报，2018 年 1 月 2 日）

[返回目录](#)

## 联合视点

### 从 2017 年中央经济工作会议看未来债券市场走向

中央经济工作会议 12 月 18 日至 20 日在北京举行，会议明确提出我国经济发展已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，未来三年要坚决打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，做好深化供给侧结构性改革、激发各类市场主体活力、加快推进生态文明建设等 8 项重点工作。会议对我国未来三年如何应对风险挑战、促进经济平稳健康发展提供了有力指导，具有重要的积极意义，对债券市场而言，可能会产生以下几方面影响。

第一，市场利率或将维持在相对高位，债券发行量或受影响。会议提出要保持稳健中性的货币政策，这与近年的提法基本保持一致，表明稳健中性的货币政策将得以延续，但与去年“调节好货币阀门”相比，本次会议提出要“管住货币供给总闸门”并“保持货币信贷和社会融资规模合理增长”，从“调节”到“管住”，并新增通过货币信贷和社会融资规模指标进行管控，表明货币政策调控力度或将有所加大。再加上国家防控金融风险以及美联储缩表、加息的背景，未来货币政策将可能中性偏紧，市场利率或将维持在相对高位，在阶段性流动性趋紧时还有可能小幅上行，而融资成本较高一定程度上将抑制债券市场发行量的增长。

第二，房地产企业融资渠道将不会明显放松，中小房企信用风险将继续加大。本次会议明确提出防控金融风险，其中要促成金融和房地产的良好循环。2016 年下半年以来，监管层通过提高房地产行业债券发行门槛、限制募集资金用途等方式加强房地产行业信用风险管控，对房企尤其是中小房企的流动性状况产生一定压力。在此次会议对金融与房地产关系进一步强调的背景下，预计未来房企融资渠道将不会出现明显放松，房企发债规模不会出现明显回升，同时在国家对房地产行业持续进行宏观调控、房企融资渠道受限且融资成本较高、未来房企所发债券大规模集中到期的背景下，房企尤其是抗风险能力较弱的中小房企信用风险将继续加大。此外，本次会议提出加快建立多方主体供应土地、多渠道保障、租赁并举的住房制度，发展住房租赁市场特别是长期租赁。专业化、机构化住房租赁企业的发展将得到鼓励和支持，未来住房租赁资产证券化有望得到快速发展。



第三，作为绿色金融的重要组成部分，绿色债券将迎来重要发展机遇期。污染防治是未来三年需要重点解决的问题，此次会议明确提出要调整能源结构、加大节能力度等内容，8项重点工作中也提出要加快生态文明建设，“启动大规模国土绿化行动，引导国企、民企、外企、集体、个人、社会组织等各方面资金投入”。在此背景下，与环保相关的产业发展将得到进一步的鼓励和支持，作为绿色金融的重要组成部分，绿色债券近年来发展迅速，对环境改善和绿色发展发挥了重要作用。在政府高度重视污染防治和生态文明建设的背景下，绿色债券将迎来重要发展机遇期，监管层或将继续出台相关政策，从财政贴息、发行便利化等方面加大对绿色债券的支持力度，绿色债券的发行量有望继续增长。

第四，债券市场风险管控将进一步强化。本次会议重点强调防范化解重大风险特别是防控金融风险，促进形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环，做好重点领域风险防范和处置，坚决打击违法违规金融活动，加强薄弱环节监管制度建设。近年来，债券市场违约事件日趋常态化，受到越来越多的关注，债券市场是金融市场的重要组成部分，未来监管层或将继续加强债市风险管控，出台更多监管政策，通过加强信息披露、加强行业监管、完善违约后续处置机制等方式进一步完善相关体制机制，促进债券市场平稳健康发展。与此同时，会议再次强调要切实加强地方政府债务管理，表明监管层将坚持对地方政府债务“堵后门，开前门”，规范地方政府发债行为，持续保持对地方政府隐性债务监督的高压态势，同时或将继续出台地方政府专项债券相关政策，地方政府专项债券发行量或将增加。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhcx/20171228/148756631.shtml>

（摘自中国债券信息网，研究部供稿，2017年12月28日）

[返回目录](#)

## 2017年医药流通行业研究报告

目前，中国医药流通行业整体规模保持增长趋势，虽然近几年受宏观经济下行影响，增速有所下滑，但仍维持高于当期GDP的增速，表现出了良好的发展态势和广阔的发展空间。“十二五”期间，全国已经形成了四家全国性医药流通龙头企业及多家区域性医药流通龙头企业的基本竞争格局。

从外部宏观环境来看，中国人均医疗卫生支出持续增长，人口老龄化已成为未来人口结构的必然发展趋势，加上国家城镇化政策的不断推行，医疗卫生体制改革的不断深入等多种因素使得医药流通行业长期以来维持高景气度，行业发展水平逐步走向国际化。从行业内部发展来看，医药流通企业普遍存在下游话语权较弱，盈利模式单一，盈利空间收窄，货款回收周期长，债务规模持续扩大，短期偿债压力增加等问题，但发行主体多为中央及地方国企，且基本都是上市公司，企业经营和财务情况良好，整体违约风险处于可控范围内。

短期来看，随着 2016 年“两票制”等一系列医改政策的密集发布，企业长久以来形成的经营模式将被彻底改变，需要及时调整经营策略并协调上下游资源以应对外部突变的环境。中长期来看，目前的行业格局将被重塑，未来若干年兼并、收购将成为常态，行业资源向龙头企业聚拢，行业集中度持续上升，产业结构也随之不断优化。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhcx/20171228/148756685.shtml>

（摘自中国债券信息网，工商一部供稿，2017 年 12 月 28 日）

[返回目录](#)

## 工程机械行业研究报告

工程机械行业的发展与宏观经济形势紧密相关，是强周期性行业。2016 年以来固定资产投资和基础设施建设投资回升，为工程机械行业带来复苏的拉动力；此外，“一带一路”战略、《中国制造 2025》和《工程机械行业“十三五”发展规划》等政策颁布和推进，将为工程机械产业发展带来新的机遇。同时，工程机械行业仍然存在着库存堆积、信用销售竞争和或有风险较高等问题，企业自身转型战略、对外投资和应对本轮行业复苏策略等差异也会造成不同影响。

分产品来看，挖掘机于 2016 年下半年率先进入增长期，2017 年 1~11 月月均销量超过 1.1 万台；平地机、推土机、起重机、装载机等工程机械类产品，进入 2017 年以后增幅均超 30%。

2016 年以来主要工程机械企业均实现了一定程度的增长，但受前期行情影响，整体财务表现相对较弱；2017 年以来，行业内主要发债企业整体收入、利润及现金流水平均出现了同比大幅增长，应收账款规模有所增加；主要发债企业

EBITDA 和经营活动净现金流量对短期内到期债务规模保障较好，短期债务处于可控范围。

综上所述，联合资信认为，预计 2017 年全年及 2018 年，工程机械行业将延续本轮行业复苏行情，但增速或将出现回落。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20171228/148756605.shtml>

（摘自中国债券信息网，工商一部供稿，2017 年 12 月 28 日）

[返回目录](#)

## 畜牧养殖行业研究报告

畜牧养殖业上接农作物及饲料产业、下连屠宰食品加工产业，关系食品供应、农牧民收入等国计民生，是大农业产业链中重要的中间环节。近年来受益于中国经济稳步增长、居民消费能力提升和政策法规的鼓励支持，中国畜牧养殖业整体快速发展。中国畜牧养殖业参与者仍以散户为主，但行业集中度逐步提高，规模化养殖企业之间的竞争相对较小；繁育养殖技术与世界先进水平的差距不断缩小，但部分核心种群仍依赖进口；补栏滞后于供需关系的改变，行业景气度呈周期性波动，易受疫病、食品安全等不可预测因素影响；环保防疫标准更加严格，适用土地资源更难获取。

国内畜牧养殖行业债券发行人多数为民营上市公司，企业盈利水平与行业周期密切相关，波动幅度大，债务负担相对适宜，但不同企业现金类资产的真实流动性和储备规模差异较大，对行业周期性波动以及疫病风险的抵御能力有所分化。

未来随着国民经济的稳定发展，居民消费品质提升，环保标准的不断提高，畜牧养殖行业集中度将加速提升，育种改良技术持续改善，行业内企业将强化上下游产业链延伸以提高抗风险能力。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20171228/148756515.shtml>

（摘自中国债券信息网，工商一部供稿，2017 年 12 月 28 日）

[返回目录](#)

## 旅游行业研究报告

旅游业是以旅游资源为凭借、以旅游设施为条件，向旅游者提供旅行游览服

务的行业；旅游行业作为第三产业的主要支柱行业，在国民经济中的地位日趋重要。2016年以来，在居民可支配收入持续增长的推动下，中国旅游行业保持较快增长，旅游需求旺盛，旅游人次不断扩大，旅游收入和盈利规模持续向好，旅游投资维持高位，旅游就业稳步增加。目前，国内游依然是中国旅游行业中占比最大且发展趋势最好的市场，短期内在中国旅游细分市场中的支柱地位不会被动摇。未来，随着国家“一带一路”建设的深入推进，居民收入水平的不断提高和生活方式的转变，中国旅游行业仍拥有较大的市场空间。

总体看，未来中国旅游行业发展空间较大，中国经济的高质量发展将推动旅游业更平衡、更充分发展，旅游业政策红利将加快释放。2017年旅游行业企业经营压力趋弱，发债企业信用品质较好，行业景气度持续向上。联合资信对旅游行业的评级展望为稳定。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzslh/zx/20171228/148756658.shtml>

（摘自中国债券信息网，工商一部供稿，2017年12月28日）

[返回目录](#)

## 2017年风力发电行业研究报告

目前，风电已经成为中国继煤电、水电之后的第三大电源。在行业回暖的大趋势下，风电产业有望加速发展。但短期内，风电行业仍面临弃风限电、上网电价下调、补贴资金缺口较大、海上风电开发成本过高等问题，并通过产业链传导到产业的各个环节。2016年11月29日，国家能源局正式印发《风电发展“十三五”规划》，以优化布局为核心，以重点任务为载体，以创新发展方式手段，以政策机制为保障，为风电产业的发展带来了新机遇与新空间。在总量上，《规划》提出，到2020年底，风电累计并网装机容量确保达到2.1亿千瓦以上，其中海上风电并网装机容量达到500万千瓦以上；风电年发电量确保达到4200亿千瓦时，约占全国总发电量的6.00%。在消纳利用目标上，到2020年，需有效解决弃风问题，“三北”地区全面达到最低保障性收购利用小时数的要求。长期来看，随着中国经济的逐渐企稳回升，对能源的需求将会持续平稳增长；政策的不断加码和技术装备的持续创新，也将进一步破除束缚新能源产业的机制阻碍，预计我国风电产业将步入新一轮发展机遇期。

总体上看，国家鼓励风电项目有规划的稳健施行，且政策对风电行业的扶持力度较大；目前中国风能可开发空间很大。国家为风电在电力中的整体地位做出规划，并为行业发展制定了详细的战略目标。综上，联合资信评估有限公司对风力发电行业评级展望为稳定。

查看全文请点击 <http://www.lhratings.com/lock/research/16043572abd>

（摘自联合资信网站，工商二部供稿，2018年1月2日）

[返回目录](#)