(上接B31版)

2015年国内生产总值数据来源于国家统计局发布的《2015年国民经济和社会发展统计公报》,全社会用电量来源于国家能源局发布的《2015年全社会用电量》。

根据《我国中长期发电能力及电力需求发展预测》,“2020年以前,我国仍处于工业化高耗能段向初级发达经济阶段种型的过程中,电力需求将继续保持较快速度增长,年均增速不会低于6.0%。到2020年全国电量将达到7至8万亿千瓦时左右(2021至2030年),我国将从发达经济阶段的初级阶段向高级阶段过渡,电力需求年均增速将放缓3.5%左右;到2030年全国需电量将达到9至11万亿千瓦时左右(2031至2050年,我国经济社会将处于高级发达经济阶段,我国步入中等发达国家行列,电力需求年均增速进一步放缓至1.0%左右,到2050年全国需电量将达到12至15万亿千瓦时。”

综上,在未来较长的时段里,中国电力生产行业仍有较大的发展空间。

(3)广东省电力市场概况

广东省作为华南地区乃至全国经济发展的重要省份之一,长期以来,其经济发展一直处于全国领先水平,进而有效地拉动了广东省电力需求的迅猛增长。自2009年至2015年七年间,广东省全社会用电量从3,609.40亿千瓦时上升至5,310.69亿千瓦时,年均复合增长率达到6.54%。下表为自2009年以来,广东省全社会用电量数据:

年度	广东省全社会用电量		广东省用电量	
	数量(亿元)	增长率(%)	数量(亿千瓦时)	增长率(%)
2009年	39,081.59	9.5	3,609.40	2.9
2010年	45,472.83	12.2	4,060.13	12.5
2011年	52,673.59	10.0	4,399.02	8.4
2012年	57,067.92	8.2	4,619.41	5.0
2013年	62,163.97	8.5	4,830.13	4.6
2014年	67,792.24	7.8	5,235.23	8.4
2015年	72,812.55	8.0	5,310.69	1.4

注:上述数据来源于2009~2015年广东国民经济和社会发展统计公报。

以上数据表明,广东省经济长期以来保持较快增长,使得用电需求也保持着良好增长态势。

(4)广东省电力供应情况

华南省电力需求的持续增长,广东省电力供求矛盾逐渐凸显,在国家调整电力结构,加快关停小火电机组的背景下,广东省内电力供需缺口则更显突出,下表为2009~2015年广东省发电量和用电量数据:

年度	广东省发电量		广东省用电量	
	数量(亿千瓦时)	增长率(%)	数量(亿千瓦时)	增长率(%)
2009年	2,666.40	1.3	3,609.40	2.9
2010年	3,101.28	16.4	4,060.13	12.5
2011年	3,607.20	16.6	4,399.02	8.4
2012年	3,593.24	1.3	4,619.41	5.0
2013年	3,796.25	4.7	4,830.13	4.6
2014年	3,869.79	1.0	5,235.23	8.4
2015年	3900.21	0.4	5,310.69	1.4
复合增长率(%)	6.54	–	6.65	–

注:上述数据来源于2009~2015年广东国民经济和社会发展统计公报。

“东莞地处东江下游,一次抽调较为困难,抽调的提供主要依靠以电力为主的二次抽调,随着广东省人民生活水平的提高,城市化进程的不断推进,未来几年的电力需求仍将不断增加,根据2015年《广东电网就近调度研究》等研究成果,预计未来15年内,广东省社会用电量和全社会用电最高负荷均将快速增长。

根据上述研究成果,2020年广东省社会用电量和社会用电最高负荷分别为7,356亿千瓦时和136,500MW,“十三五”期间年均增长率分别为5.8%和6.0%;预计2025年,社会用电量和社会用电最高负荷分别为8,550亿千瓦时和160,000MW,“十四五”期间年均增长率分别为3.0%和3.4%;预计2030年社会用电量和社会用电最高负荷分别为9,600亿千瓦时和180,000MW,“十五五”期间年均增长率分别为2.3%和2.4%。在省内已明确电源全部投资到位或投产的情况下,但随着负荷的快速增长,自2017年开始,全省开始出现电力缺额,2017年和2020年,广东省在允分接受西部电力的条件下,仍分别存在约6,343MW和19,978MW的电源空间(利用容量)。

2. 行业竞争格局

(1)行业内的主要企业和市场份额

电力体制改革后,发电企业逐步形成了三大梯队,第一梯队是以华能集团为首的中央直属五大发电集团,包括华能集团、大唐集团、中国国电、华电集团、中电投集团,这五大集团是中国电源市场的主力军;第二梯队是以地方国有资产控股为首的全国性电力公司,包括神华集团有限责任公司、华润电力控股有限公司、中国长江三峡集团公司、中国核工业集团公司、中国广东核电集团有限公司和国投电力控股股份有限公司等;第三梯队为以广东粤电力集团有限公司和新能电力为代表的区域性电力公司。

(2)区域市场的竞争格局

从广东省区域内市场来看,区域电力供应主要由本地发电和区外来电两部分构成,其中,区外来电是指由电网从地区外统一调配的电力资源,区外来电占整个地区总用电量的四分之一左右,2013年至2015年区外来电占广东电网供电总量的比例情况如下表所示:

期间	全社会用电量(亿千瓦时)	外购电量(亿千瓦时)	外购电量占全社会用电量比例(%)
2015年度	5,310.69	1,410.48	26.56
2014年度	5,235.23	1,365.44	26.08
2013年度	4,830.13	1,033.88	21.40

注:上述数据分别来源于2013~2015年广东国民经济和社会发展统计公报,外购电量为广东省社会用电量减去发电量。

从上表可以看出,广东省2013年度、2014年度和2015年度的外购电量分别为1,033.88亿千瓦时、1,365.44亿千瓦时和1,410.48亿千瓦时,复合增长率为16.80%,比近两于广东省发电量复合增长率,市场于广东省社会用电量的是增长。

3. 发行人在行业中的竞争地位

(1)发行人在行业中的竞争地位

“宁波能源在资源配置方面,高效清洁能源及新能源发电领域具有较强的竞争优势,①公司采用国际成熟先进机组,使用煤矸石纯度较低煤矸石,并在不同负荷段实现稳定燃烧的规模和运营水平已经处于该领域行业龙头;其下属海县荷花池电厂是目前国内规模最大的单一的循环流化床电厂;②公司通过内较中小从风电领域的公司,建起了国内第一批由海上测风塔并开展相关测风工作,相关资料编入了国内科学研究的公共数据库,公司是控股国家电投旗下风电,电力需求不均衡速度进一步放缓至11.0%左右,到2050年全国需电量将达到12至15万亿千瓦时。

除上,在未来较长的时段里,中国电力生产行业仍有较大的发展空间。

(3)国家政策

广东省作为华南地区乃至全国经济发展的重要省份之一,长期以来,其经济发展一直处于全国领先水平,进而有效地拉动了广东省电力需求的迅猛增长,自2009年至2015年七年间,广东省全社会用电量从3,609.40亿千瓦时上升至5,310.69亿千瓦时,年均复合增长率达到6.54%,下表为自2009年以来,广东省全社会用电量数据:

年度	广东省发电量		广东省用电量	
	数量(亿元)	增长率(%)	数量(亿千瓦时)	增长率(%)
2009年	2,666.40	1.3	3,609.40	2.9
2010年	3,101.28	16.4	4,060.13	12.5
2011年	3,607.20	16.6	4,399.02	8.4
2012年	3,593.24	1.3	4,619.41	5.0
2013年	3,796.25	4.7	4,830.13	4.6
2014年	3,869.79	1.0	5,235.23	8.4
2015年	3900.21	0.4	5,310.69	1.4
复合增长率(%)	6.54	–	6.65	–

注:上述数据来源于2013~2015年广东国民经济和社会发展统计公报。

“广东省地处东南沿海,一次抽调较为困难,抽调的提供主要依靠以电力为主的二次抽调,随着广东省人民生活水平的提高,城市化进程的不断推进,未来几年的电力需求仍将不断增加,根据2015年《广东电网就近调度研究》等研究成果,预计未来15年内,广东省社会用电量和全社会用电最高负荷均将快速增长。

根据上述研究成果,2020年广东省社会用电量和社会用电最高负荷分别为7,356亿千瓦时和136,500MW,“十三五”期间年均增长率分别为5.8%和6.0%;预计2025年,社会用电量和社会用电最高负荷分别为8,550亿千瓦时和160,000MW,“十四五”期间年均增长率分别为3.0%和3.4%;预计2030年社会用电量和社会用电最高负荷分别为9,600亿千瓦时和180,000MW,“十五五”期间年均增长率分别为2.3%和2.4%。在省内已明确电源全部投资到位或投产的情况下,但随着负荷的快速增长,自2017年开始,全省开始出现电力缺额,2017年和2020年,广东省在允分接受西部电力的条件下,仍分别存在约6,343MW和19,978MW的电源空间(利用容量)。

2. 行业竞争格局

(1)行业内的主要企业和市场份额

电力体制改革后,发电企业逐步形成了三大梯队,第一梯队是以华能集团为首的中央直属五大发电集团,包括华能集团、大唐集团、中国国电、华电集团、中电投集团,这五大集团是中国电源市场的主力军;第二梯队是以地方国有资产控股为首的全国性电力公司,包括神华集团有限责任公司、华润电力控股有限公司、中国长江三峡集团公司、中国核工业集团公司、中国广东核电集团有限公司和国投电力控股股份有限公司等;第三梯队为以广东粤电力集团有限公司和新能电力为代表的区域性电力公司。

(2)区域市场的竞争格局

从广东省区域内市场来看,区域电力供应主要由本地发电和区外来电两部分构成,其中,区外来电是指由电网从地区外统一调配的电力资源,区外来电占整个地区总用电量的四分之一左右,2013年至2015年区外来电占广东电网供电总量的比例情况如下表所示:

期间	全社会用电量(亿千瓦时)	外购电量(亿千瓦时)	外购电量占全社会用电量比例(%)
2015年度	5,310.69	1,410.48	26.56
2014年度	5,235.23	1,365.44	26.08
2013年度	4,830.13	1,033.88	21.40

注:上述数据分别来源于2013~2015年广东国民经济和社会发展统计公报,外购电量为广东省社会用电量减去发电量。

从上表可以看出,广东省2013年度、2014年度和2015年度的外购电量分别为1,033.88亿千瓦时、1,365.44亿千瓦时和1,410.48亿千瓦时,复合增长率为16.80%,比近两于广东省发电量复合增长率,市场于广东省社会用电量的是增长。

3. 发行人在行业中的竞争地位

(1)发行人在行业中的竞争地位

“宁波能源在资源配置方面,高效清洁能源及新能源发电领域具有较强的竞争优势,①公司采用国际成熟先进机组,使用煤矸石纯度较低煤矸石,并在不同负荷段实现稳定燃烧的规模和运营水平已经处于该领域行业龙头;其下属海县荷花池电厂是目前国内规模最大的单一的循环流化床电厂;②公司通过内较中小从风电领域的公司,建起了国内第一批由海上测风塔并开展相关测风工作,相关资料编入了国内科学研究的公共数据库,公司是控股国家电投旗下风电,电力需求不均衡速度进一步放缓至11.0%左右,到2050年全国需电量将达到12至15万亿千瓦时。

除上,在未来较长的时段里,中国电力生产行业仍有较大的发展空间。

(3)2016年,公司先后设立广东信用宝征信管理有限公司(持股比90%),宝能融资租赁有限公司(持股比100%),积极探索各金融业态,打造“宝能金控”大金融平台。

公司金融投资业务具体包括对外股权投资(非上市公司)和证券投资两项业务,资金来源为公司自有资金,公司自2007年开始进入金融投资业,以稳健试点的方式开展开展金融投资业务,并逐步明确了“全力打造‘宝能能源+宝能金控’双核心主业,全力构建融资银行,证券,基金,投资,保险,征信的大金融平台,实现电力,金融两大主业的联动发展”的发展目标,在扎实确保电力核心主业重大项目投资的前提下,在原有3亿元证券投资的基础上增加不超过10亿元的投资额度。

(4)2015年初,公司明确了“全力打造‘宝能能源+宝能金控’双核心主业,全力构建融资银行,证券,基金,投资,保险,征信的大金融平台,实现电力,金融两大主业的联动发展”的发展目标,在扎实确保电力核心主业重大项目投资的前提下,在原有3亿元证券投资的基础上增加不超过10亿元的投资额度。

(5)2016年,公司先后设立广东信用宝征信管理有限公司(持股比90%),宝能融资租赁有限公司(持股比100%),积极探索各金融业态,打造“宝能金控”大金融平台。

公司金融投资业务具体包括对外股权投资(非上市公司)和证券投资两项业务,资金来源为公司自有资金,公司自2007年开始进入金融投资业,以稳健试点的方式开展开展金融投资业务,并逐步明确了“全力打造‘宝能能源+宝能金控’双核心主业,全力构建融资银行,证券,基金,投资,保险,征信的大金融平台,实现电力,金融两大主业的联动发展”的发展目标,在扎实确保电力核心主业重大项目投资的前提下,公司金融投资业务投资规模也稳步扩大,规模为:

(一)对外股权投资(非上市公司)

公司的对外股权投资业务以对金融企业(非上市公司)的股权投资为主,自2007年投资参股长城证券以来,截至2016年9月末,公司合计持有长城证券,海粟银行,国金基金,华泰保险等金融企业股权投资规模折算合计14.44亿元;2016年7月,公司出资5,000万元对深圳微金所金融信息服务有限公司进行投资,持有其30%股权,截至本报告期用书编撰答案日,相关工商变更登记手续尚在办理中,同时,公司通过间接参股广,国金基金等公司就是董事,监事,参与董事会,股东大会等多种形式,了解并熟悉了相关金融企业的行业规律和运作机制,为公司进行金融产业布局进一步积累经验。

在对金融企业的股权投资之外,截至2016年9月末,公司及全资子公司宝能供产合计持有百合网股份账面价值为9,830万元,持股比例为26.42%,为百合网第一大股东,公司对百合网股权的投资,一是希望能够分享百合网作为国内婚姻生活服务供应商的规等老未来价值成长带来的投资收益,二是希望借助投资收购,能够与百合网开展合作,为百合网的线上线下客户提供婚礼筹办,购置婚房等方面的消费金融服务,从而深入挖掘公司“产融结合,双轮驱动”发展战略,打造“互联网+”新业态,构筑公司金融业务与新兴互联网业态的交互与融合。2016年9月14日,经公司第七届董事会第五次会议审议通过,公司拟以3.19元人民币百分每股对公司旗下全资子宝能(中国)控股有限公司增资,该次定向发行完成后,公司持有百合网的股权比例将增至21.33%,仍为百合网第一大股东。

投资期各期末,公司对外股权投资情况如下:

单位:万元

公司名称	2013年末	2014年末	2015年末	2016年9月末
长城证券	21,000.00	21,000.00	30,707.25	30,707.25
海粟银行	70,332.77	95,404.52	95,404.52	95,404.52
国金基金	3,460.00	3,460.00	3,460.00	3,460.00
华泰保险	–	–	–	14,850.00
宝源投资(注)	–	–	20,000.00	–
百合网	–	–	5,000.00	97,828.56
合计	94,792.77	119,864.52	154,571.77	242,250.33

注:2015年,公司全资子公司宝能供产出资2亿元与其他合伙人共同设立海州宝源联合投资管理中心有限合伙(以下简称“宝源投资”),形成《合伙协议》,宝源投资作为有限合伙人,享有年化收益率10%的预期回收收益和超额收益的10%,不参与合伙企业管理,2016年上半年,宝源投资将持有的宝源投资所持份额,以22,800.00万元的价格转让给上海静融实业发展有限公司。

(二)证券投资

证券投资方面,公司证券投资主要由金资子公司宝新供产负责运营,2015年初,公司基于“全力打造‘宝能能源+宝能金控’双核心主业,全力构建融资银行,证券,基金,投资,保险,征信的大金融平台,实现电力,金融两大主业的联动发展”的发展目标,在扎实确保电力核心主业重大项目投资的前提下,授予公司董事会不超过13亿元的证券投资额度,在投资资金额度范围内,宝新供产可根据证券市场交易情况自主交易,其他重大投资需根据权限上报董事长或董事会审批,公司证券投资品种主要为上市公司股票,基金,债券,券商理财产品(本包括证券衍生品)。

报告期内,公司各期证券投资情况如下:

项 目	2016年9月30日/2016年1-9月	2015年12月31日/2015年	2014年12月31日/2014年	2013年12月31日/2013年
期末账面价值(万元)	63,013.79	50,836.65	31,333.41	29,196.53
其中:可供出售金融资产(万元)	39,245.91	50,833.42	11,657.99	28,573.25
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(万元)	23,767.88	3.24	19,675.42	623.28
期末账面价值占期末总资产的比例	4.80%	5.24%	3.28%	2.96%
证券投资收益(万元)	2,083.98	8,601.02	20,418.89	5,131.36
证券投资收益占当期利润总额的比例	2.82%	10.09%	15.19%	3.55%

截至2016年9月30日,公司证券投资余额为36.30亿元,包括上市公司中公开发行股票投资13.92亿元和二级市场股票投资2.38亿元,其中,风险相对较大的二级市场股票投资2.38亿元,其中,风险相对较大的二级市场股票投资2.38亿元,其中,风险相对较大的