

国家电投密集资本运作：股权出售和资产重组并行

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

国家电力投资集团有限公司(以下简称“国家电投”)的清洁能源版图有了新的变化。过去一个月来,国家电投一边频频抛售旗下新能源公司

股权,告别了过去高强度的开发投资;另一边则对旗下电投产融(000958.SZ)、远达环保(600292.SH)进行资产重组,欲打造A股水电和核电资产整合平台。

国家电投是我国第一家拥

有光伏发电、风电、核电、水电、煤电、气电、生物质发电等全部发电类型的能源企业。截至2024年7月底,国家电投资产规模达1.83万亿元,总装机2.44亿千瓦。其中,国家电投已经实现清洁能源装机1.71亿千瓦,清洁

能源装机占比70.13%,成为全球最大的光伏发电、新能源发电、清洁能源发电企业。

对于上述资本动作,国家电投方面未向《中国经营报》记者透露更多细节,仅表示:“暂时不做采访,等条件成熟后再

说。”不过,有观点称,这是国家电投实施“均衡增长战略”的重要体现,即坚持“四个均衡”——规模增长和投资能力均衡匹配,传统产业和创新创业态均衡发展,电源品种和区域布局均衡优化,存量提质和增

量做优均衡推进。

同时,业内人士告诉记者,目前国家电投在新能源投资开发力度上有所放缓,特别是分布式光伏项目,进入阶段性调整阶段,更追求规模和质效平衡。

新能源投资迎阶段性调整?

一系列的出售动作引发外界猜想,国家电投被指收缩新能源投资力度。

过去几年,国家电投以建设世界一流清洁能源企业为目标,新能源投资开发力度、投资强度持续保持高位,装机规模迅速增长。

但近一段时间,国家电投频频被曝出售旗下新能源公司股权、停止新能源项目建设,对外界解读为其新能源投资的风向变了。

公开资料显示,2024年8月至10月,洛阳华美电力有限公司70%股权、济南中电光伏发电有限公司100%股权、中电投洁源新能源发电有限公司100%股权、重庆绿欣能源发展有限公司20%股权、邯郸德源新能源科技有限公司90%股权、林州林能绿色电力开发有限公司100%股权和山东那仁太新能源有限公司100%股权等多个新能源公司股权密集转让,而这些公司均为国家电投旗下成员。

其中,一起股权转让引发外界关注。8月,国家电投旗下电投产融(002128.SZ)披露,在2024年第八次临时董事会决议中审议通过了一项议案,拟对外转让电投能源持有的山东那仁太新能源有限公司100%股权,理由为“该项目公司2023年净资产收益率为1.8%,属低效资产”。该公司为推动100兆瓦户用光伏项目而成立,已投产9.99兆瓦,剩余容量建设工作终止。

一系列的出售动作引发外界猜想,国家电投被指收缩新能源投资力度。

尽管如此,在业内看来,国家电投出售新能源公司股权、停止个别新能源项目建设,并不意味着其对于推动新能源发展态度的转变。九州能源董事长张传名在接受记者采访时认为,电力央企开发新能源的热情并不存在战略性变化。

在张传名看来,以光伏为代表的的新能源项目经过几年的井喷式发展,存在不少发展中的问题。对



图为第21届中国—东盟博览会,国家电投展览展示的“国和一号”模型。

本报资料室/图

于电力央企来说,一是如果每个项目体量较小,管理成本则高昂;二是合规性要求越来越高,早期项目存在一些整改需求和经济问题,有待进一步整顿和确定更加稳健的开发策略。因此,个别央企提高开发门槛和暂停分布式光伏投资,这是其阶段性的安排,不影响持续开发的业务方向。

张传名表示,目前国家大力推动西部风电、光伏的大基地建设,推动海上风电、海上光伏项目的大规模建设。相对而言,此类项目电力央企有绝对优势,本阶段发展重点放在此类项目上,减少在竞争性很强的分布式光伏业务投入比例是很正常的选择。

电力市场化交易和消纳风险也影响着新能源项目的开发速度。张传名认为,我国正推动新建新能源项目参与市场化交易,必将导致电价的不确定性,从而带来收益不确定性,央企由此采取更加审慎的投资策略。另外,新能源发展快速与电网建设滞后是当前新能源项目开发遇到的一个客观问

题。目前,估计三分之一地区存在并网接入困难,叠加了部分人为“渔利”的障碍,增加了电网消纳的难度。长期来看,通过区域配电网建设和配套储能系统建设,解决新能源消纳问题并无较大障碍。

中国农村能源行业协会分布式电源及储能专委会秘书长、中国绿色供应链联盟光伏专委会副秘书长、永光新能源董事长孙韵琳博士在接受记者采访时认为:“国家电投在新能源项目开发和投资的节奏上有所放缓,原因在于目前已基本完成了新能源装机的阶段性目标,同时为了进一步降低公司的负债率,以及为了减少和规避政策性(电力市场化、消纳等)风险带来的影响。”

记者注意到,国家电投在2021年4月发布的《国家电力投资集团有限公司“十四五”总体规划及2035年远景展望》明确,到2025年,国家电投电力装机将达到2.2亿千瓦,清洁能源装机比重提升到60%;到2035年,电力装机达2.7亿千瓦,清洁能源装机比重提升到75%。

对比前文数据发现,国家电投已经提前完成了“十四五”总体规划的清洁能源装机目标,并且正在靠近2035年的目标。

在此基础上,国家电投在新能源发展过程中更加重视统筹规模和质效的问题,防范投资风险。

9月20日,国家电投党组关于二十届中央第一轮巡视整改进展的通报内容显示,国家电投被指光伏产业大而不强。公司正全力打好“存量提质、增量做优、蓄势未来”三张牌。存量项目实施“一分钱”行动,增量项目持续优化结构布局,全面加强项目全周期管理,严控项目造价、质量,提升核心竞争力。做好非主业退出,有关非主业项目已完成剥离。加强合规管理,严控财务风险,集团公司2023年末资产负债率同比下降1.17%。

另外,国家电投还通过制定制度文件,压实投资主体责任。后续谋划的新能源大基地项目,在论证时充分考虑消纳风险。制定减亏治亏或破产重组方案,加强资产整合,推动解决亏损项目问题。

打造水电和核电整合平台

截至目前,国家电投已经打造了6家上市平台,总市值(10月31日收盘)合计1926亿元。

在频频出售新能源公司股权的同时,近期国家电投还计划通过旗下电投产融和远达环保的资产重组,以打造A股水电和核电资产整合平台。

电投产融的控股股东、实际控制人均为国家电投。按照重组预案,电投产融拟置入国家核电(现国家电投控股),中国人寿合计持有的电投核能100%股权,拟置出电投产融所持子公司资本控股的100%股权。

国家电投作为中国第三大核电投资运营商,电投核能是其核能发电及核能综合利用项目的开发、投资、建设和运营的专业化管理平台。

从业务上看,交易前,电投产融的主要业务包括能源业务、金融业务。交易完成后,电投产融现有金融业务将置出,同时注入主要核电资产,电投核能将借道上市。

电投产融方面表示,目前我国核电行业已进入积极安全有序发展的新阶段,核电机组核准速度提升,核电在新型电力系统成为基荷能源。本次交易完成后,上市公司将成为国家电投核电运营资产整合平台。关于更多重组事宜,截至发稿,电投产融方面并未向记者回应。

与电投产融相同,远达环保的控股股东、实际控制人也都是国家电投。远达环保作为国家电投旗下唯一的环保产业平台,专业从事大气、水污染治理,固(危)废处理处置,矿山及土壤修复等环保业务。

按照重组预案,远达环保拟通过发行股份及支付现金的方式购买中国电力、湘投国际合计持有的五凌电力100%股权以及国家电投广西公司持有的长洲水电64.93%股权,并向特定投资者发行股份募集配套资金。其中,五

凌电力和长洲水电控股股东分别为中国电力和国家电投广西公司,实际控制人都是国家电投。

远达环保方面表示,交易完成后,远达环保将新增水力发电及流域水电站新能源一体化综合开发运营业务,有效促进上市公司转型发展,推动建设国家电投境内水电资产整合平台,全面提升核心竞争力。

一位远达环保人士向记者表示,资产重组是国家电投基于均衡增长战略的宏观考量,主要为了打造水电资产整合平台,其中交易涉及的新能源资产也是为匹配水电发展,形成互补。

上述人士还认为,资产重组是近年来国资委积极倡导的提高上市公司质量的重要体现。国家电投党组关于二十届中央第一轮巡视整改进展的通报内容显示,通过制定国家电投提高上市公司质量三年行动方案,国家电投整体资产证券化率提高到了40%以上。

值得关注的是,黄河上游水电开发有限责任公司作为国家电投旗下的水电资产的重要组成部分,其下一步去向也颇受外界关注。不过,远达环保方面未向记者进一步回应,表示更多内容以公告披露为准。

值得一提的是,截至目前,国家电投已经打造了6家上市平台,分别为远达环保、电投产融、中国电力(02380.HK)、电投能源、上海电力(600021.SH)、吉电股份(000875.SZ),总市值(10月31日收盘)合计1926亿元。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强向记者表示,一直以来,国家都鼓励企业兼并重组,做强做大,通过资产重组有利于提高资产运营效率,提高上市公司的竞争力和盈利能力,助力清洁能源高质量发展。

中国巨石“增收不增利” 提价能否扭转颓势?

本报记者 陈家运 北京报道

10月25日,中国巨石(600176.SH)召开2024年第三季度业绩说明会。财报显示,中国巨石在2024年前三季度“增收不增利”,实现营业收入116.32亿元,同比增长1.81%;实现归母净利润15.33亿元,同比下降42.66%。

对于上述业绩表现,中国巨石证券部人士在接受《中国经营报》记者采访时表示,主要原因是产品价格下滑导致。自2023年以来,中国巨石主营产品价格开始持续下滑,一直延续到今年一、二季度。不过,从二季度开始,产品价格不断回调,三季度利润已经出现明显改善。

中研普华研究员柯壮宾向记者表示,自2023年以来,玻璃纤维市场需求增长普遍不及预期,供需失衡问题持续困扰行业。中国巨石作为玻璃纤维行业的龙头企业,其业绩受到整体市场供需关系的影响。今年以来,全球经济环境不确定性加大,增长动力不足,导致玻璃纤维产品销售价格大幅下降,长期价格低位运行后压缩了公司的利润空间。

净利润下滑

中国巨石主要从事玻璃纤维及制品的生产、销售。产品广泛应用于可再生能源(风电、光伏)、电子通讯(PCB应用)、节能环保、交通运输(汽车及交通工具轻量化)、建筑材料等领域。

然而,根据中国巨石10月24日发布的2024年第三季度报告显示,前三季度,中国巨石实

三季度回暖

尽管前三季度净利润下滑,但中国巨石在第三季度的表现却有所回暖。财报显示,中国巨石第三季度扣非净利润达5.28亿元,同比增长49.18%。

中国巨石证券部相关人士表示,此前利润下降主要原因是产品价格下滑导致。自2023年起,公司主营产品价格开始持续下滑,一直延续到今年一季度。不过,从二季

逆势扩张

尽管此前行业低迷,中国巨石并未停止扩张的步伐。今年以来,中国巨石持续推进各基地项目建设。其中,淮安零碳智能制造基地池窑二线于2024年7月2日点火,该产线设计产能为10万吨/年。

与此同时,另一玻璃纤维巨头国际复材(301526.SZ)也在积极布局未来。10月8日,该公司公告称,董事会已审议通过《关于建设电子

现营业收入116.32亿元,同比增长1.81%;归属于上市公司股东的净利润为15.33亿元,同比下降42.66%。

对此,中国巨石解释称,公司产品销量增长但价格下降,叠加资产处置收益下降,导致归母净利润减少。

柯壮宾表示,自2024年以来,

度开始,产品价格不断回调,到了三季度,公司的利润已经出现明显改善。

银河证券方面表示,需求回暖叠加玻璃纤维“复价”落地,企业业绩逐步修复。在三季度,市场需求逐步回暖,国内市场风电纱及热塑纱需求保持较快增速,海外销量同比实现较大幅度增长。

根据卓创资讯数据,2024年三

全球宏观经济环境复杂多变,玻璃纤维需求偏弱,竞争加剧、价格走低,同时原材料和能源成本上升,进一步压缩了企业的利润空间。随着行业内竞争的加剧,产品价格竞争可能导致公司产品价格下降,影响企业营业收入和毛利率。

东兴证券方面也指出,由于

季度,我国玻璃纤维及其制品出口量为52.21万吨,同比增长11.50%。

财报显示,中国巨石上半年实现海外收入30.13亿元,收入占比为38.93%,与上年同期的38.4%相比略有提升。

中国巨石方面表示,今年以来,得益于产品“复价”带来整体预期的转变以及需求回暖,海外市场实现较大幅度增长。其中,欧洲、

优势利于提升抗风险能力。同时,也会加快公司产品结构向需求稳定和较好需求方向转变,有利于产品结构优化(比如,公司风电产品的提升以及海外产品比例的提升等),使产品更能匹配市场的需求方向。

中国巨石方面表示,公司产能规模全球第一,规模的增长有利于各项固定费用的降低,有利于产生规模经济。规模领先所奠定的行

中国巨石产品价格下跌,虽然曾尝试通过“复价”策略来提振价格,但整体价格仍处于较低水平,盈利持续低迷。2024年前三季度,中国巨石毛利率为23.74%,同比下降4.93%,与2021年前三季度的历史高点46.21%相比,下滑了22.47个百分点。

此外,柯壮宾还提到,中国玻

美国、中东等地区增速较高,东南亚等地区也有不同程度的提升。

银河证券方面进一步指出,今年3月底,中国巨石率先进行“复价”,玻璃纤维价格逐步上涨。根据卓创资讯数据,截至三季度末,行业主流玻璃纤维厂家缠绕直接纱2400tex以及电子纱报价分别为3800元/吨、9250元/吨,同比增加9.35%、10.78%。

业地位,有利于提升客户黏性,使公司在产品供应能力及定价权方面占据更加有利的地位。

东兴证券方面认为,低迷行业环境也有助于中国巨石能够在其他高成本企业退出市场后获得更大的市场份额。这些会进一步助力公司技术、规模成本优势的持续提升,进一步提升公司发展成长的确定性。

玻璃纤维行业目前处于产能调整期,下游需求复苏较为缓慢,预计短期内规模以上玻璃纤维及制品企业营收规模将受到影响。从长期来看,汽车轻量化、5G、风电、光伏等下游行业仍有较大的发展潜力,对于玻璃纤维的需求仍有待释放,玻璃纤维及制品企业营收规模将恢复上涨。

柯壮宾表示,自2024年3月以来,多家头部企业接连发布调价函,玻璃纤维价格企稳反弹。中国巨石提出直接纱、合股纱等产品价格上调300—600元/吨。在供给端产能投放明显放缓,需求端迎来传统旺季以及涨价政策的驱动下,中下游企业积极补库,带动玻璃纤维厂家库存回落,“复价”政策得以有效落地。

此外,中国巨石第三季度网上业绩说明会会议记录显示,行业目前仍有部分在建、拟建玻璃纤维池窑项目,但业内企业一般会主动实施产能调控措施,延迟新建生产线投产计划、缩减投产规模、关停冷修产线等,预计今明两年新增产能增长保持在合理区间。同时,随着需求端的持续恢复,预计供需格局将保持动态平衡。