

# 国电+神华 国家能源集团正式成立

■ 资产规模超1.8万亿元 ■ 拥有33万名员工 ■ 创四个世界之最

“

据央视财经报道,昨天,国家能源投资集团有限责任公司(简称:国家能源集团)重组成立大会在北京召开,标志着国家能源集团正式成立,为全力打造具有全球竞争力的世界一流综合能源集团迈出关键第一步。



成立大会在京召开。 新华社发

## 国家能源集团成立

今年8月28日,经党中央、国务院批准,中国国电集团公司与神华集团有限责任公司合并重组为国家能源投资集团有限责任公司。重组后的国家能源集团将拥有四个世界之最,分别是世界最大的煤炭生产公司、世界最大的火力发电生产公司、世界最大的可再生能源发电生产公司和世界最大煤制油、煤化工公司。

据悉,重组后的国家能源集团资产规模超过1.8万亿元,拥有33万名员工、8家科研院所、6家科技企业,形成煤炭、常规能源发电、新能源、交通运输、煤化工、产业科技、节能环保、产业金融等8大业务板块。

作为世界最大的煤炭生产公司,国家能源集团拥有生产煤矿83个(露天煤矿16个),核定产能429亿吨,煤炭供应全国及日、韩等多个国家和地区,不仅是世界上最大的煤炭供应商,在技术、工效、安全管理等方面也引领行业先进水平。

作为世界最大的火力发电生产公司,国家能源集团拥有火电装机167亿千瓦,电站遍布全国31个省(市、自治区),以及澳大利亚、南非、印度尼西亚等国家。超低排放机组、大容量高参数机组、新能源装机,以及以节能环保和装备制造为主的高科技产业等在行业内处于领先地位。

作为世界最大的可再生能源发电生产公司,国家能源集团拥有风电装机3300万千瓦,年发电量570亿度,赢利能力、管理水平、国际化规模国内领先。拥有中国发电企业在海外第一个风电项目,也是非洲大陆上唯一的集风电投资、建设、运营为一体的中国有能源集团。

作为世界最大煤制油、煤化工公司,国家能源集团投入煤制油化工生产运营项目28个,运营和在建煤制油产能526万吨,煤制烯烃产能288万吨,拥有多项关键自主知识产权工艺技术。规模和技术水平在世界处于领先地位。

此外,国家能源集团还拥有2155公里的铁路,年吞吐量3亿吨的港口,以及80艘自有船舶的船队。在重载铁路建设运营方面,也处于行业领先水平。

国家能源集团表示,将加快推进资产、业务、机构、人员、管理、文化和党建全方位融合,保障重组工作圆满完成,切实发挥协同效应,确保重组红利充分释放,实现“1+1>2”的重组效果。

## 各板块专业化重组是大趋势

据早前媒体报道,两个中央企业神华和国电的重组引多方关注,因为二者重组不仅牵涉煤炭

和电力两个行业,而且会给他们能源企业的重新组合带来借鉴。不久前,神华集团和中国国电

集团发布公告称,因集团公司涉及重大重组事宜,继续停牌至7月4日。经过两集团公司成立的联合

工作小组一段时间紧锣密鼓地磋商,一个近两万亿资产的“国家能源集团”终于在昨天问世。

## 如何重组?

按照两个集团的业务划分,成立的新公司将涵盖以下主要业务:煤炭开采与销售、发电(含火电、水电、风电和太阳能等)与热力生产、港口铁路航运、煤化工、金融、节能与装备制造等,横跨多个行业门类。

中央企业的整合,其目的并非单纯地减少企业数量,而是要减少同业竞争,提高企业效率,打造国际领先的企业集团。而神华和国电两公司的重组,正是根据上述思路开展的。

依照其他集团重组或改革的

经验(如中国电建、中国中车等),集团公司层面的合并,首先会将公司资产重新梳理分配,走专业化分工的路线。而在合并步骤上,一般采取上市资产置换优先,其后集团合并的步骤,比如南北车合并时,就采用了先合并股份公司,后合并集团公司的重组步骤。

我们先梳理一下合并后的公司,其主业有煤炭、发电两大板块,其他行业均是与两大主业相关联的辅助性行业。而两大主业牵涉三大方向:煤炭、火电和风

电,未来这三个方向,将是重组之后的最大看点。

煤炭板块,神华集团本身就是世界排名第一的煤炭企业,每年生产销售煤炭近5亿吨,而国电集团的煤炭产量也接近6000万吨,二者将煤炭产业整合,将进一步丰富煤炭板块的储量和产量。

火电板块,国电集团的火电装机约为1.2亿千瓦,神华国华电力的火电约为6000万千瓦,二者相加为1.8亿,毫无疑问将组建成为一个全球火电装机第一的巨无霸,想象空间非常之大。

风电板块,风电是国电集团的强项,目前国电风电装机约2580万千瓦,且每年以200万千瓦的速度增长,而神华新能源的风电装机为710万千瓦,年底可能突破800万千瓦,二者相加,风电装机规模将达到3300万千瓦,超过了中国风电装机总量的20%。

也就是说,神华和国电合并重组后,在煤炭、火电和风电领域,将产生三个世界第一的能源公司,在国内外的竞争力、定价权都将大幅提高。

## 谁将受益?

神华和国电两个集团下,共有八家上市公司,其中,国电旗下七家,神华集团旗下的中国神华A+H两地上市。按照专业化重组思路,上述三家上市公司即中国神华、国电电力和龙源电力,将分别承接煤炭、火电和风电资产,毫无疑问,这三家上市公司将是三个最大的受益方。

对中国神华而言,其上市公司的主要资产为煤炭、发电和港口运输等,合并重组后,中国神华将整合国电旗下的煤炭资产,尽管与神华相比,国电煤炭产量相对较小,但成立后的新集团,火电装机将大大增强,这将大大拓展中国神华的下游市场,

在煤炭市场行情下行的时候,拥有世界第一火电装机的集团,将是其最大的盈利砝码。

目前低碳化发展已是大势所趋,随着节能减排的压力越来越大,未来煤炭产业势必走向下坡,因此,对中国神华而言,拥有大量的火电资产,将是中长期内对冲其风险的最好手段。

国电电力是国电旗下最核心的上市公司,作为整合主体,未来将承接新公司的火电资产。在中国煤电矛盾由来已久,从来都是水火不容,自2002年以来,双方各有攻守,但总体而言,火电企业处于下风,煤炭企业相对强势。两集团合并之后,

在集团层面,煤电矛盾从此消失,对国电电力而言,这将是历史性的变革。

龙源电力其主要资产为风电(约1800万千瓦),另有200多万千瓦的火电装机,不出意外,龙源旗下的火电资产将剥离出去,合并至国电电力,而国电电力旗下超过500万千瓦的风电装机,将划拨给龙源电力,对后者而言,这亦将是重大利好。

要知道,目前发电企业的盈利能力,风电是最好的电源品种之一(排在水电之后)。2016年全年,龙源电力贡献利润36亿元,如果国电电力的风电划拨给龙源,那么龙源电力每年将增加

至少13亿元(2016年国电电力风电利润)的净利润。未来如果把神华旗下的710万千瓦风电资产也注入龙源,那么它又将增加至少17亿元(2016年神华新能源利润)的净利润。龙源电力的想象空间可见一斑。

合并重组仅仅是第一步,按照通常的做法,重组后先将两集团旗下上市公司的资产进行剥离和置换,之后进行集团层面的整合,然后再将未上市的资产进行注入。但对两大集团而言,尤其是对其旗下的主要上市公司而言,将是难得的历史性机遇。

(央视)