

优质新能源资产注入大势所趋，哪些优质省属新能源平台成长确定性更高？

安信证券

指出，国企改革三年行动进入收官年，

对于新能源发电

公司来说，集团优质资源注入是大势所趋，其中尤其是优质省属新能源平台成长确定性更高。

1) 国企改革三年行动进入收官年，优质新能源资产注入大势所趋

《国企改革三年行动方案(2020-2022年)》于2020年6月发布，2022年是国企改革冲刺阶段的收官年。国企改革三年行动方案要求在国有资本布局优化方面要积极推进兼并重组和战略性组合。

2022年5月，国资委在“深化国有控股上市公司改革争做国企改革三年行动表率专题推进会”提出要继续加大优质资产注入上市公司力度。在双碳背景下，新能源发电行业进入高速发展期，资本是最重要的助推剂。

对于新能源发电上市公司的发展来看，除了依靠自身的造血能力和二级市场再融资获得项目投资的资本金之外，风电光伏项目在集团层面培育后注入上市公司也是一种重要的成长路径。国企改革叠加行业高景气度，优质新能源资产注入大势所趋。

表 1：各省新能源装机目标规划

省/市	规划年份	光伏装机量（万千瓦）	风电装机量（万千瓦）	合计（万千瓦）
浙江	十四五增量	1245	455	1700
甘肃	十四五增量	3203	2480	5683
四川	十四五增量	1000	600	1600
新疆	2025	可再生能源装机规模达到 8240 万千瓦		
山东	十四五增量（测算）	3428	766	4194
河北	十四五增量	3210	2026	5236
黑龙江	十四五增量	550	1000	1550
湖南	十四五增量（测算）	1440		1440
宁夏	十四五增量（测算）	2053	377	2430
福建	2025	力争全省电力总装机达 8000		
吉林	十四五增量	风电+光伏将新增装机 2080 万千瓦		2080
湖北	十四五增量	1500	500	2000
山西	2025	新能源和清洁能源装机容量占比达到 50%		
内蒙古	十四五增量	3262	5115	8377
江苏	十四五增量	900	1100	2000
江西	十四五增量	1600	200	1800
云南	十四五增量	6416	893	7309
西藏	2025	1000	未提及	
河南	十四五增量	1000	1000	2000
上海	十四五增量	270	180	450
天津	十四五增量	396.4	115.5	511.9
北京	十四五增量	70	11	81
广东	十四五增量	2000	2000（含海风 1700）	4000
青海	十四五增量（测算）	2979	807	3786
安徽	2023	全省太阳能电池及组件产能 80GW，产业链产值实现 1500 亿元		
陕西	十四五增量（测算）	2711	1119	3830
贵州	十四五增量（测算）	2043	500	2543
辽宁	十四五增量（测算）	1619		1619
海南	十四五增量	500	300（海上风电）	800
重庆	十四五增量	可再生能源装机新增不低于 383 万千瓦		
合计	十四五增量			67019.9

资料来源：各省发改委官网，安信证券研究中心

头条@研报院

2) 掘金省属新能源发电平台，优质省属新能源平台成长确定性高

从资源获取能力、融资能力与投资运营能力来看，央企和地方国企是新能源发电行业的主力军。

各省电力投资一般依托省国资委下属的省能源（投资）集团或省投资集团进行，而集团旗下一般来说仅有一个新能源发电平台，集团和上市公司之间也大都存在避免同业竞争的承诺。

相比之下，央企的电力发展平台体系更为复杂，旗下通常有多个上市公司。

因此，省属国企相较于央企的一大优势是平台的唯一性，优质省属新能源平台将集全省之力打造，可通过内生增长和集团培育双轮驱动，成长确定性高。

3) 全面梳理，掘金省属新能源发电平台

新能源

“十四五”规划；所在省份风光资源禀赋以及公司集团在建或筹建装机容量等几个维度综合分析各省级能源平台的成长潜力，筛选出几家核心公司。

能源平台的成长潜力。建议关注：1) 上市公司、集团、省内均出台明确“十四五”规划有望迎来确定性增长，同时充分受益于云南省优质风资源并打造“世界光伏之都”的【云南能投】；2) 背靠山西省大型国企晋能控股集团，公司、集团均出台较高“十四五”新能源装机增长规划，具有较大成长潜力的【晋控电力】；3) 具备明确资产注入预期，地处福建海上风电优势显著的【中闽能源】。

表 6：各省属集团及旗下相关电力/新能源发电上市公司梳理

省属集团	上市公司	备注	
北京	北京能源集团有限责任公司	京能清洁能源	火电为京能电力
天津	天津能源投资集团有限公司	无	
河北	河北建设投资集团有限责任公司	新天绿能	火电为建设能源
山西	晋能控股集团有限公司	晋控电力	火电+新能源
内蒙古	内蒙古能源发电投资集团有限公司	无	
辽宁	辽宁省能源产业控股集团有限责任公司	辽宁能源	火电+新能源
吉林	吉林省能源投资集团有限责任公司/吉林省投资集团有限公司	无	
黑龙江	黑龙江省新产业投资集团有限公司	无	
上海	中能（集团）有限公司	中能股份	火电+新能源
江苏	江苏省国信集团有限公司	江苏新能	火电为江苏国信
浙江	浙江省能源集团有限公司	浙江新能	火电为浙能电力
安徽	安徽省能源集团有限公司	皖能电力	火电+新能源
福建	福建省能源集团有限责任公司/福建省投资开发集团有限责任公司	福能股份/中闽能源	
江西	江西省投资集团有限公司	赣能股份	火电+新能源
山东	山东能源集团有限公司	无	
河南	河南投资集团有限公司	豫能控股	火电+新能源
湖北	湖北能源集团股份有限公司	湖北能源	三峡集团控股
湖南	湖南发展资产管理集团有限公司	湖南发展	水电+新能源
广东	广东省能源集团有限公司	粤电力 A	火电+新能源
广西	广西广投能源集团有限公司	无	参股桂东电力
重庆	重庆市能源投资集团有限公司	无	
四川	四川省投资集团有限责任公司	川投能源	水电+新能源
贵州	贵州乌江能源投资有限公司	无	
云南	云南省能源投资集团有限公司	云南能投	
西藏	西藏开发投资集团有限公司	无	
陕西	陕西投资集团有限公司	无	
甘肃	甘肃省电力投资集团有限责任公司	甘肃电投	水电+新能源
青海	青海能源投资集团有限责任公司	无	
宁夏	中铝宁夏能源集团有限公司	银星能源	中铝集团控股
新疆	新疆能源（集团）有限责任公司	无	

资料来源：安信证券研究中心整理

表 8：各省属新能源平台基本情况梳理

省属新能源平台名称	主要覆盖电源类型	公司在运新能源资产在省内占比	公司新能源单 GW 净利 (亿元)	是否披露在建新能源装机	是否披露上市公司十四五规划	是否披露集团十四五规划	所在省份是否披露十四五规划	是否存在明确资产注入预期 (集团已有资产待注入)
云南能投	新能源	2.90%	4.68	√	√	√	√	√ (小水电及光伏)
晋控电力	火电+水电+新能源	5.28%	2.3	√	√	√	√	
中闽能源	新能源	7.88%	8.15					√ (海上风电)
新天绿能	新能源	10.59%	3.06	√	√		√	
福能股份	火电+新能源	18.30%	7.04	√			√	
江苏新能	新能源	3.45%	2.89				√	
浙江新能	水电+新能源	9.35%	/	√			√	
甘肃电投	水电+新能源	3.32%	/	√			√	
中能股份	火电+新能源	/	3.35		√		√	
粤电力 A	火电+新能源	8.95%	/	√	√		√	√ (煤电、水电)
京能清洁能源	气电+水电+新能源	/	/	√	√		√	
川投能源	水电	/	/				√	√ (水电)
赣能股份	火电+水电+新能源	/	/	√			√	√ (水电)
银星能源	新能源	5.18%	0.64				√	√ (风电)
湖北能源	火电+水电+新能源	14.35	3.24	√		√	√	
豫能控股	火电+新能源	1.11%	/	√			√	
湖南发展	水电	/	/				√	

资料来源：各公司公告，安信证券研究中心整理

头条 @研报院

资料来源：内容均来自券商公开研报，如有侵权，请联系删除！

风险提示：股市有风险，入市需谨慎！

免责声明：文章内容仅供参考，不构成投资建议，据此操作，风险自担！

