

这两年电力行业的资产注入引起了大家的关注，下面我来分享一下相关公司资产注入的预期。



水电站

现在国家电网旗下共有7家上市公司，分别为国电南瑞（600406）、国网信通（600131）、国网英大（600517）、涪陵电力（600452）、明星电力（600101）、西昌电力（600505）和远光软件（002063）。南方电网旗下共有3家上市公司，分别是文山电力（600995）、南网能源（003035）、南网科技（688248）。下面我来解释一下这些电力公司。

一、国家电网有限公司

1、国电南瑞600406。公司成立于2001年2月28日，于2003年10月16日上市。国电南瑞是以能源电力智能化为核心的能源互联网整体解决方案提供商，是我国能源电力及工业控制领域的 IT

企业和电力智能化头部企业。南瑞属于国网电力制造业，与水电站资产经营无关。2021年国电南瑞全年实现营业收入424.11亿元，较上年同期增长10.15%，实现归母净利润56.42亿元，较上年同期增长16.30%。

2、国网信通600131。前身为岷江水电，2019年公司与国网信通产业集团资产重组，2020年变更为“国网信息通信股份有限公司，已经重组了再重组机会不大，业务与国网水电站资产证券化无关，不是本轮注资重点关注公司。2021年国网信通营收 74.66 亿元，归母净利润 6.77 亿元，同比增长 11.57%，期末资产总额 113.95 亿元，归母权益 51.32 亿元。

3、国网英大600517。主要从事电工电气装备制造业和信托及金融资产管理业务，兼有国网金融属性，专业化趋势拆分整合的可能性偏大。2021年，国网英大实现营业总收入94.85亿元，同比增长17.22%；实现归属于上市公司股东的净利润12.24亿元，同比增长4.07%。

4、涪陵电力600452。控股股东重庆川东电力集团有限责任公司，一家从事输、配、售电业务一体化经营的电力企业，公司主营业务为电力供应和配电网节能主要业务。配电网节能业务主要采用合同能源管理（简称EMC）模式，为用户提供节能诊断、改造等服务，并以节能效益分享等方式回收投资和获得合理利润。这方面电力供应链服务行业重组机会很少。2021年涪陵电力营业收入约31.46亿元，同比增加18.5%；归属于上市公司股东的净利润约5.05亿元，同比增加26.05%。

5、远光软件002063。主要从事电力企业财务信息化ERP软件及其系统解决方案提供商业务。软件企业，与本轮国网注资或水电资产证券化无关。

6、明星电力600101。国网通过国网四川省电力公司控股20.07%股权，以电力、自来水生产与供应为主的综合能源服务企业，产业涉及电力与自来水工程设计与建设、酒店宾馆服务、新能源开发建设和运营、燃气、矿产资源开发等。公司2021年实现营业收入19.28亿元，同比增长15.58%；实现归属于上市公司股东的净利润1.23亿元，同比增长76.06%。由于明星电力股权结构

单一，市场选此公司作为国网注资炒作国企改革股。但是，目前明星电力属于国网综合能源服务商，会否被国网相中重组标的具有不确定性。

7、西昌电力600505。国网通过国网四川省电力公司控股20.15%股权，公司以经营水电业务为核心切合同类水电资产注入，公司一个方面发展绿电，另一个经营电力工程业务。2021年实现营业收入10.81亿元，比上年同期增加12.43%；实现归属于母公司股东的净利润4253万元，比上年同期增加24.55%。

二、中国南方电网有限责任公司

1、文山电力600995。重组结束，2021年营业收入约21.64亿元，同比增加15%；归属于上市公司股东的净利润盈利约1576万元，同比减少85.77%。

2、南网能源

003035。上市日期为

2022年1月15日，经营范围包括光伏、风力发电

等新能源利用；燃气分布式多联供能源站建设、运营；生物质和固体废弃物发电及综合利用；余热余压发电；冷、热、电、蒸汽、工业气体等能源供应及其相关多能互补业务。2021年营业收入约26亿元，同比增加29.43%；归属于上市公司股东的净利润约4.74亿元，同比增加18.9%。

3、南网科技688248。公司于1988年2月22日成立，2021年12月22日上市。经营范围为海上风电

相关系统研发；在线能源监测技术研发；机械电气设备制造；电气机械设备销售；智能机器人销售；输配电及控制设备制造；智能输配电及控制设备销售等。2021年公司实现营业收入138,519.57万元，较上年同期增长24.28%；归属于上市公司股东的净利润为14,303.81万元，较上年同期增长64.25%。

三、研究小结：

中国南方电网有限责任公司的文山电力已经重组，南网能源和南网科技都是次新股，因此南方电网重组文山电力后不再有新重组机会了，重组机会在国家电网上。而国家电网的相关公司经过比较分析，重组可能性比较大的是明星电力和西昌发电。还有一家国家电网参股的乐山电力600644，重组预期也是非常的强，下面我来介绍一下。

从乐山电力现有股东结构来看，截至目前，第一大股东乐山国有资产投资运营(集团)有限公司持股

19.24%，其背后是乐山市国资委独资控股；天津渤海信息产业结构调整股权投资基金有限公司和天津中环电子信息集团有限公司并列为第二大股东，持股比例均为14.76%；国网四川省电力公司（下称“国网四川电力”）持股比列为14.52%，为第四大股东。而公司董事长林双庆，此前担任国网乐山供电公司总经理，隶属于国网四川电力，乔向东则担任四川峨眉山电力股份有限公司总经理，背后第一大股东也是国网四川电力，也就是说，二人均为国网四川电力代表。目前，在不考虑乐山电力现有其他股东增持

的情况下，国网四川电力只需再进行一次举牌，就可以超过现有第一大股东的持股比例

，成功 “

上位”乐山电力控

股股东。此外，因国网四川电力是国

家电网的全资子公司，而国务院国资委

持有国家电网100%的股权，所以国网四川电力实际控制人为国务院国资委。而乐

山电力第一大股东隶属

乐山市国资委，若其把所持19.24%股份

无偿划转给国网四川电力，国网四川电力也能成功 “上位”。因此重组的预期也是非常强烈的。