



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

资产整合步伐加快，关注电力企业并购重组

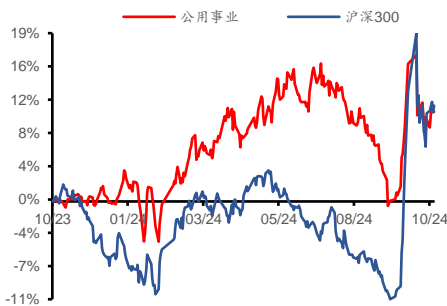
——公用事业周报（20241021-20241025）

增持（维持）

行业：公用事业
日期：2024年10月28日

分析师：方晨
Tel: 021-53686475
E-mail: fangchen@shzq.com
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《9 月用电维持高增，西北跨省电力中长期交易实施细则发布》

——2024 年 10 月 22 日

《电力辅助服务市场基本规则征求意见，水利部推进国家水网重大工程建设》

——2024 年 10 月 15 日

《8 月全社会用电量同比增长 8.9%，高温拉动居民用电增幅扩大》

——2024 年 09 月 24 日

■ 核心观点

新“国九条”支持下，电力企业并购重组步伐加快。2024 年 4 月国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》即新“国九条”，当中提出“完善吸收合并等政策规定”，“鼓励引导头部公司立足主业加大对产业链上市公司的整合力度”，支持上市公司之间的吸收合并。在新“国九条”的支持下，下半年以来电力板块并购重组加速。具体来看，电力企业并购重组不完全统计如下：

- ①甘肃能源，拟通过发行股份及支付现金方式购买甘肃省电力投资集团有限责任公司持有的甘肃电投长乐发电有限责任公司 66.00% 股权，2024 年 10 月 14 日重组事项获深交所并购重组委审核通过；
- ②华电国际，拟收购控股股东中国华电集团有限公司持有的 8 家公司股权并募集配套资金；
- ③陕西煤业，与控股股东陕煤集团签订《资产转让意向协议》，陕煤集团有意将持有陕煤电力集团全部股权转让给陕西煤业；
- ④龙源电力，发布公告称拟现金收购控股股东国家能源集团全资子公司所持有的 8 家新能源公司股权。

我们认为，电力企业并购重组，将能够优化电力行业资源配置，加速产业链布局。其中，陕西煤业收购陕煤电力集团，将通过“煤电联营”贯通产业链；华电集团筹划收购控股股东 8 家公司股权，表明将通过收购加快布局新能源领域。

■ 投资建议

投资策略方面，关注两条主线：主线一，随着电力市场改革的持续推进以及电力行业清洁低碳转型，建议关注水电龙头公司长江电力，以及装机规模进一步扩大，具备成长性的中国核电、中国广核等。主线二，新“国九条”支持下，建议关注电力企业并购重组主线。

■ 风险提示

宏观经济下行风险带来用电量不及预期，双碳政策进度不及预期，电力市场化改革进度不及预期，并购重组进展不及预期等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

| | |
|--|---|
| 股票投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 买入 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 5-20% |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数±5%之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 5%以上 |
| 无评级 | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级 |
| 行业投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持 | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数 |
| 中性 | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平 |
| 减持 | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数 |
| 相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。