

第一章 中国能源集团 500 强发展产业背景

2014 年，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体经济增长放缓，世界经济复苏依旧艰难曲折，仍处于危机后的修复期。这一年，世界工业生产增长小幅加快，主要经济体中，美国工业生产增长加快，欧元区波动前行，日本自第二季度以来持续恶化（见图 1-1）。主要发达经济体消费低迷，世界贸易低速增长，波罗的海干散货运指数基本在海运平衡点（2 000 点）以下波动回落，从 2014 年 1 月 2 日的 2 113 点降至 2014 年 12 月 24 日的 782 点，累计下降 62.9%。

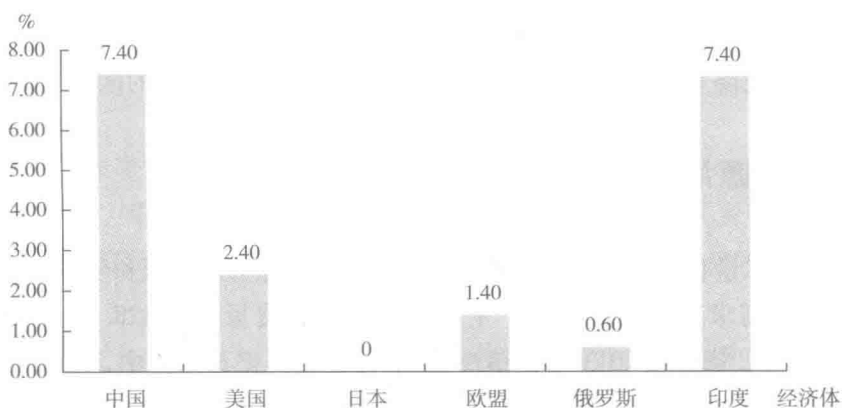


图 1-1 世界主要经济体 2014 年 GDP 增速

在内需不振的情况下，各国均致力于扩大出口，竞争性货币贬值的冲动加大，国际竞争趋于激烈。同时，全球贸易保护主义有所抬头，区域贸易自由化有取代全球贸易自由化之势。

此外，俄乌冲突、中东局势等地缘政治形势恶化，造成相关国际投资、资本撤离该地区，抑制各自的进口需求和相互间的贸易，使欧洲和俄罗斯不稳固的经济雪上加霜，同时极大地影响了国际能源原有版图和市场格局。

为刺激经济，2014 年各经济体货币政策分化加剧：美国于 10 月完全退出量化宽松；欧元区和日本年中以后仍在加大宽松政策力度；俄罗斯和巴西分别加息 6 次和 5 次，累计升息幅度全年达 1 150 个和 125 个基点；罗马尼亚和韩国分别降息 3 次和 2 次，累计降息 100 个和 50 个基点。

反映到汇率方面，美元走强，欧元和日元走弱，以美元为主要计价方式的国际市场大宗商品，特别是原油价格大幅下跌。据世界银行统计，2014 年，能源价格比 2013 年下跌 7.2%。欧佩克一揽子原油价格为 96.2 美元/桶，比 2013 年下跌 9.2%；纽约期货市场轻质

原油价格为 93 美元/桶，比 2013 年下跌 3.6%。二者均连续两年下跌。

第一节 国际能源新形势

2014 年是世界能源行业震荡加剧、调整加大，部分行业骤然转折的一年。受需求低迷、供应增长，以及中美达成气候减排共识为标志的气候问题取得突破等因素影响，2014 年国际油价大幅跳水，全球天然气的产量、消费增长远低于过去 10 年的平均水平，煤炭在全球一次能源消费中的占比跌至 30.0%，可再生能源（风能、太阳能和生物燃料等）市场份额在 2014 年继续增长，创纪录地占全球能源消费的 3.0%，未来还有广阔发展空间。

受惠于页岩气革命，美国超过沙特阿拉伯、俄罗斯成为全球最大的石油生产国和天然气生产国。2014 年下半年以来，国际油价大幅波动是国际石油供需关系失衡的反映，更是全球石油需求东移，供应多元化和多中心化，以及美国对国际能源市场影响力增强的直接结果，预示着国际油气竞争新阶段和定价机制新规则的开始。随着中国对能源密集型行业的调控，能源消费增长已降至 1998 年以来的最低水平，但仍是全球最大的能源增量市场。

一、世界能源消费增速减缓，向清洁低碳化发展

随着全球经济总量和规模的日益扩大，全球面临的能源资源瓶颈和生态失衡问题日趋严重，发展新能源的需求迫切。2014 年，全球一次能源消费量约为 128.99 亿吨油当量，比 2013 年增长 1.33%，增速较 2013 年回落 0.65 个百分点。化石能源中，煤炭占全球一次能源消费结构的 29.66%，同比下降 0.40 个百分点；石油占比 32.63%，同比下降 0.25 个百分点；天然气占比约为 23.58%，同比下降 0.14 个百分点。

相比 2013 年，包括水电、风电、太阳能发电、核电、生物质能等非化石能源占比增至 14.13%。各行业，风电装机增长约 34%，光伏发电装机增长超过 20%，核电装机容量基本保持不变。受中国水电装机迅猛增长影响，全球水电装机容量同比增长 3.1%。欧洲新出台的补贴和碳排放政策，刺激了新能源发电的迅速增长，尤其是德国光伏和风电分别增长 13% 和 22%，燃煤发电量和天然气发电量则下降 15% 和 21%。

在国际社会达成以低碳经济应对气候变化的大背景下，新能源产业作为走向低碳经济的主要驱动力之一，迎来了全面发展的绝佳机遇。世界各国都制定了相关政策和法律以促进新能源开发与应用，新能源成为拉动经济增长的新动力，能源消费向清洁低碳化发展的趋势明确。

二、世界石油供需失衡加剧，能源版图生变

2014 年，国际原油价格震荡走跌，纽约和伦敦两市油价整体下行且波动幅度逐渐加大。

2014 年布伦特原油（ICE）自年初的每桶 107.78 美元跌至每桶 59.45 美元；2014 年美国原油（WTI）则自年初的每桶 95.34 美元跌至每桶 54.73 美元（见图 1-2）。主要是供需不平衡，其次为沙特阿拉伯为排挤美国页岩油大打价格战，加之地缘政治因素和经济增长放缓等诸多因素，造成 2014 年下半年以来，油价加速跳水，最终跌破每桶 60 美元大关。

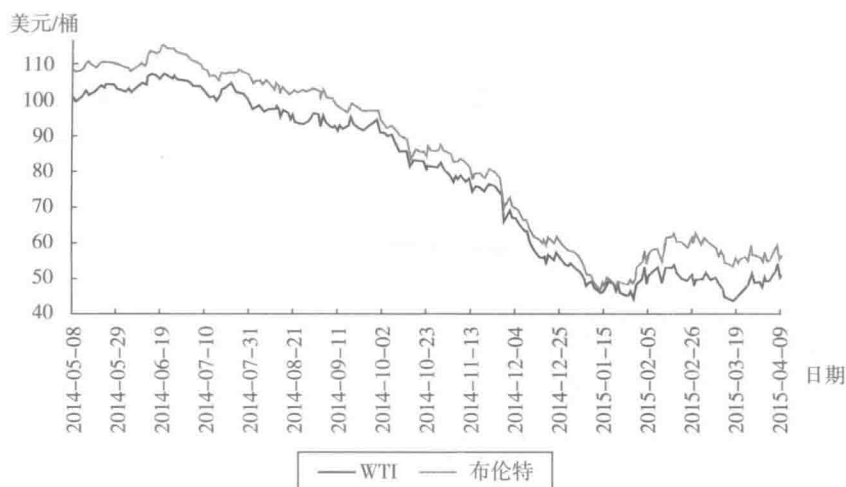


图 1-2 2014 年 5 月至 2015 年 4 月国际油价走势

受非常规油气加速发展的影响，美国成品油加速出口，进一步影响世界油品市场格局，油气生产和供应重心明显西移，油气供应格局从中东和苏联等地区主导的“双极”格局，逐步演变为中东、苏联地区、美洲地区共同主导的“三极”格局，消费重心逐步向发展中国家转移。

与此同时，乌克兰事件成为 2014 年最大的地缘政治事件，导致俄罗斯与西方出现自冷战以来最严重的对峙。欧盟为降低对俄罗斯的能源依赖，努力寻求进口渠道的多元化，加快与中亚、中东地区的能源合作步伐。俄罗斯在西方战略围堵下，加快油气东进、南下，尤其是与中国能源合作的脚步。美国对伊朗的核问题立场有所改变但依旧存在变数，伊朗对外石油出口有所恢复。

三、煤炭持续低迷，消费增长停滞

尽管煤炭在全球一次能源结构中的比重下降，增幅回落，但其需求总量在未来几年内仍将保持一定程度的增加。受中国、美国、德国等国家煤炭消费下滑影响，中亚、俄罗斯、非洲和亚太地区的煤炭消费增量将被抵消，出现整体消费增量停滞、整体稳定的现象。

从主要生产和消费区域看，中国经济增长的刚性需求依然存在，难以改变煤炭为主的能源消费结构，煤炭清洁化利用技术实现突破后，也将支撑煤炭重回稳定小幅增长的态势。美国由于大量天然气替代煤炭，本土煤炭市场衰落，近 10 年来，美国煤电的市场占有率已经由 50% 下降至不足 40%。此后随着水平钻井法与水力压裂法等技术崛起，燃煤面临更便宜更清洁的页岩气的竞争，再加上燃煤发电厂受到越来越严苛的环保法规监管，导致煤炭用量

下滑,这样的趋势在未来一段时间将进一步延续。

目前,印度和印度尼西亚经济增长提速,煤炭消费量呈上升趋势,同时欧盟由于财政紧张,对廉价煤炭愈显青睐,这几大市场将是短期内支撑煤炭的主要地区。不过,考虑到煤炭市场供过于求的情况难以扭转,短期内煤炭价格在缺少必要政策干预的情况下,难以走出颓势,低迷的行业景气指数将延续一段时间。

四、非化石能源发展喜忧参半

经历 3 年时间逐步走出了日本福岛核事故阴影,2014 年全球运行的反应堆增至 436 座,发电能力为 3.763 亿千瓦时,核电发电量出现 2011 年后的首次增长。在建反应堆有 71 座,铀需求量为 65 908 吨。即便如此,核电在全球能源消费比例依旧甚少,且增长缓慢。分地区看,美洲、欧洲和东亚是全球核电开发利用的主要地区,非洲、拉丁美洲、中东和南亚则相对较少。随着全球减排压力越来越大,未来核电的发展空间仍十分广阔。德国逐步弃核,法国、瑞士等国也计划逐步降低核电比重,这意味着可能采用更多煤电,对环保带来更大的压力。所以,从欧洲看弃用核电并不现实。

水电虽然被视为最清洁的能源之一,但政府、承包商和民间环保组织越来越注意到水电项目建设时的环保危害,尤其是对水质污染的问题,民粹主义对水电的开发利用形成了一定的抵制。从这个角度看,对水电发展还需谨慎乐观。世界可开发的水力资源主要集中在发展中国家,亚洲、非洲、拉丁美洲等发展中国家所在地区拥有 9.72 亿千瓦时,占世界总量的 66.5%,其次为美国、日本、俄罗斯、澳大利亚等国。目前发达国家水电资源基本开发殆尽,新增项目主要集中在亚洲、非洲、拉丁美洲地区。

与 2013 年情况不同,2014 年全球风电装机量增长 34%。其中,中国和印度一如既往,新兴市场如土耳其、罗马尼亚、波兰、瑞典、芬兰等国风机安装量持续增长。但如果没有强有力的政府保护,风电难以出现前几年的 20% 以上的增长率。

受到中美两国光伏市场强劲的推动,2014 年全球光伏市场在下半年出现显著扩张。其中,中美两国新增装机量就占到全球一半以上。其他区域中,受到政策的扶持,亚洲市场、欧洲市场都保持 25%~30% 的增长率;非洲和中东地区,由于产业环境因素影响,比如电网、投融资环境、电价等,还不能充分满足产业发展需求,短期难有较大突破。

第二节 国内能源产业“新常态”

2014 年,我国能源行业取得了一系列新成果,也出现了很多新挑战。从 2015 中国能源 500 强的统计来看,中国能源集团 500 强的总体规模持续扩张,但自 2012 年增长速度大幅下降之后,基本趋于平稳。2015 中国能源集团 500 强入围门槛达到 7.77 亿元人民币,较上一届

的 7.28 亿元增加了 0.49 亿元。2015 中国能源企业 500 强营业收入总额为 19.53 万亿元，与 2014 年的 19.51 万亿元基本持平，增长速度滑落至 0.10%，增速同比下降 4.36 个百分点，为历年最低值。连续六届蝉联中国能源集团 500 强榜单前两名的中国石油化工集团公司（中石油）和中国石油天然气集团公司（中石化）首次出现营业收入下降的情况。2014 年，中石化和中石油营业收入分别为 2.89 万亿元和 2.73 万亿元，同比分别下降 1.87% 和 1.06%。

随着经济进入新常态，能源消费增速放缓并进入换挡期，煤炭消费出现亚洲金融危机以来的首次下降，电力消费出现 2009 年以来的最低增速，非化石能源消费比重升至 11% 以上。

国家统计局公布的《2014 年国民经济和社会发展统计公报》显示，2014 年中国能源消费 42.6 亿吨标准煤，比 2013 年增加 1 亿吨标准煤，增长 2.2%，增速逐年放缓。其中，煤炭消费量下降 2.9%，为有史以来的首次下降，原油消费量增长 5.9%，天然气消费量增长 8.6%，电力消费量增长 3.8%。相比 2014 年我国新能源及可再生能源保持快速增长态势，2014 年水电、风电、核电、天然气等清洁能源消费量达到 4.4 亿吨标准煤，保持了 7% 以上的增长率，占能源消费总量的 16.9%。

《2014 年国民经济和社会发展统计公报》还显示，2014 年末全国发电装机容量 136 019 万千瓦，比上年末增长 8.7%。其中，火电装机容量 91 569 万千瓦，增长 5.9%；水电装机容量 30 183 万千瓦，增长 7.9%；核电装机容量 1 988 万千瓦，增长 36.1%；并网风电装机容量 9 581 万千瓦，增长 25.6%；并网太阳能发电装机容量 2 652 万千瓦，增长 67.0%。

能耗方面，全国万元国内生产总值能耗下降 4.8%。工业企业吨粗铜综合能耗同比下降 3.76%，吨钢综合能耗下降 1.65%，单位烧碱综合能耗下降 2.33%，吨水泥综合能耗下降 1.12%，每千瓦时火力发电标准煤耗下降 0.67%。

根据中美两国 2014 年 11 月发表的《中美气候变化联合声明》，中国计划在 2030 年左右二氧化碳排放量达到峰值，非化石能源占一次能源消费比重达到 20%。目前，各国进行温室气体减排的政策手段主要包括征收碳税或实施碳限量交易制度，这将增加化石能源使用成本。当前及未来较长时期内，非化石能源依然是成本较高的能源品种，能源使用总成本也将因此显著提高。

一、经济进入中高速发展新常态

2014 年，中国经济运行保持在合理区间，上半年经济增长平稳，下半年下行压力渐增。国家统计局公布数据显示，2014 年我国国内生产总值（GDP）636 463 亿元，比 2013 年增长 7.4%（见图 1-3）。规模以上工业增加值比 2013 年增长 8.3%；固定资产投资（不含农户）502 005 亿元，比 2013 年增长 15.7%；进出口总额 264 335 亿元人民币，比 2013 年增长 2.3%。进出口总额中，出口 143 912 亿元人民币，增长 4.9%；进口 120 423 亿元人民币，下降 0.6%。

近两年，我国宏观经济运行逐步从高速增长阶段向中高速稳健发展阶段转变。在经济新常态下，经济下行压力有所加大，但部分宏观经济指标在明显企稳，成为减缓经济下行压力和优化经济结构的支撑力量。比如，就业形势较好，消费平稳增长，新兴服务业较快增长，

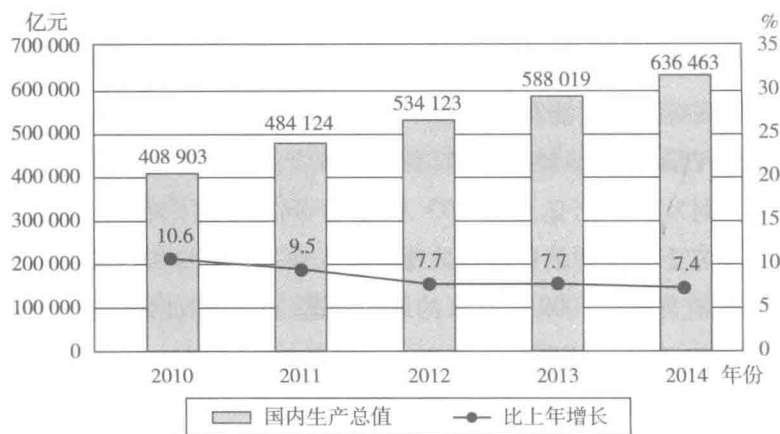


图 1-3 2010—2014 年国内生产总值及增速

都是经济结构优化的体现，这种效应还体现在制造业的优化升级上。

相比 2013 年，高耗能行业增长继续放慢，如钢铁、有色金属、水泥、化工四大高耗能产业这种趋势依旧明显。虽然，当前经济尚处在合理区间，结构调整已表现出积极变化，但仍有部分问题和风险继续积累，投资增长乏力，房地产市场低迷，地方债务风险加大，银行不良贷款率上升，产能过剩矛盾突出，经济运行面临不少困难与挑战。

二、用电量增速大幅回落，火电负增长

我国经济运行状况在电力行业得到明显反映。国家能源局公布的全社会用电量等数据显示，2014 年，全社会用电量 55 233 亿千瓦时，同比增长 3.8%，这一数据比 2013 年 7.5% 的增速大幅回落 3.7 个百分点，创下 2003 年以来增速的新低（见图 1-4）。分产业看，2014 年第一产业用电量 994 亿千瓦时，同比下降 0.2%；第二产业用电量 40 650 亿千瓦时，同比增长 3.7%；第三产业用电量 6 660 亿千瓦时，同比增长 6.4%；城乡居民生活用电量 6 928 亿千瓦时，同比增长 2.2%（见图 1-5）。

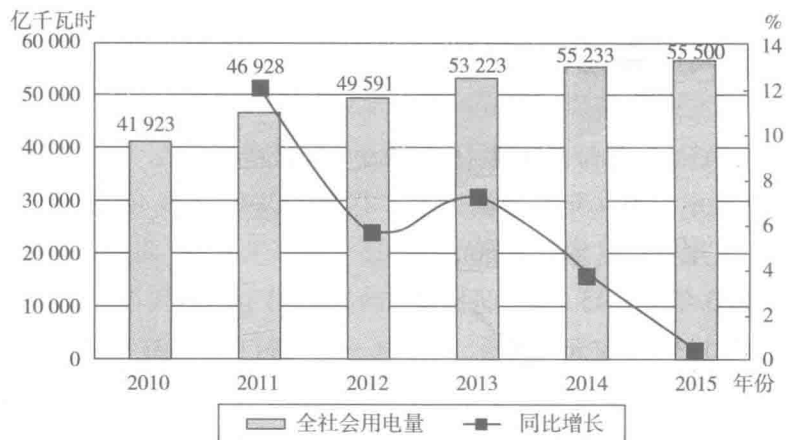


图 1-4 2010—2015 年我国全社会用电量及其增速

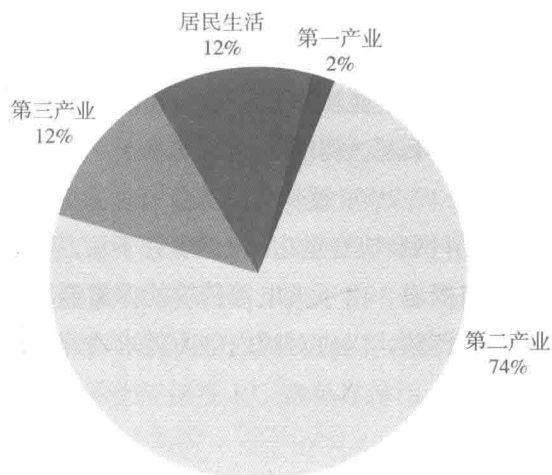


图 1-5 2014 年我国电力消费结构

第二产业中，化工、建材、黑色金属、有色金属四大重点用电行业合计用电量同比增长 3.7%，增速同比回落 2.7 个百分点，各季度增速分别为 4.2%、5.0%、3.7% 和 2.1%，呈现先升后降态势。四大重点用电行业增速均比上年回落，反映出产业结构优化调整效果显现。

2014 年，全国 6 000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均用时为 4 286 小时，同比减少 235 小时。其中，水电设备平均用时为 3 653 小时，同比增加 293 小时；火电设备平均用时为 4 706 小时，同比减少 314 小时。分析其原因，除了用电需求放缓因素外，火电机组为规模越来越大且增长迅速的水电、风电、太阳能发电等非化石能源发电承担调峰任务也是重要原因，客观上为水电、风电、太阳能发电等消纳作出贡献。也就是说，这是用电需求放缓、非化石能源发电快速发展或外来电增加较多等共同作用的必然结果。

受电力需求放缓影响，电力企业经营受到较大影响，五大发电集团收入增速大幅下降。2015 中国能源集团 500 强榜单中，由于电力行业企业数量基数较大，落榜数量最多的就是电力行业，落榜企业数达到 22 家，其次是石油和煤炭，落榜企业数均为 13 家，随后是新能源、综合、燃气，落榜企业数依次为 7 家、5 家和 2 家，节能环保行业无企业落榜。

三、政策密集出台，积极推动能源革命

2014 年 6 月，习近平总书记提出“能源革命”战略思想，“四革命一合作”的核心内容已成为我国能源行业健康发展的重要方针。11 月，国务院出台的《能源发展战略行动计划（2014—2020 年）》，成为我国能源发展的中长期战略规划和行动纲领，引导能源行业朝着清洁化、科技化、市场化、国际化的方向转变。

在政府部门一系列政策的指引下，油气行业市场化改革明显提速，包括放宽行业准入、推动定价机制改革、推行资源税改等。此外，包括 2013 年 9 月公布的《大气污染防治行动计划》、2014 年 5 月 16 日发布的《能源行业大气污染治理方案》，以及 2011 年发布的《火力发电大气污染排放标准》对 2012 年新建火力发电项目和 2014 年 7 月后火力发电项目的排

放规定,等等,都在能源的生产、应用环节作出了具体规定。

国家对新能源支持政策的出台,使新能源运营环境有所改善,行业景气度提高。国内能源消费大幅放缓背景下,新能源及可再生能源消费实现持续快速增长。2014年,我国水电装机2 000万千瓦,总装机容量突破3亿千瓦,提前一年完成“十二五”规划目标;风能新增并网装机容量1 452万千瓦,同比增长19.2%;受国家对光伏行业大力扶持的刺激,2014年国内光伏发电项目发展势头强劲,新增并网装机容量达到1 058万千瓦,同比增加54.5%。

从新能源发电资源的占有格局看,由于火电等传统能源遭遇环保瓶颈,近年来国内大型发电集团也在积极谋求电源结构调整,以应对国内电力需求增速的变化,国内能源供应结构得到明显改善。

四、煤炭行业发展持续困难

在需求低迷、产能过剩、进口规模较大等多重因素影响下,2014年国内煤炭市场库存高企,价格下滑,效益下降,全行业企业经营压力加大,部分时期甚至出现全行业亏损的景象。随着国家煤炭行业脱困政策不断出台、实施,进入第四季度,市场出现了一定改善,但整个行业运行形势依然严峻。

在2015中国能源集团500强排名中,173家收入下降企业中有81家煤炭企业,且下降幅度最大的20家企业中,煤炭企业占一半,这些数字足以说明煤炭企业目前的困境。国内最大的煤炭企业——神华集团有限责任公司压力加大,在经济压力下行加大和“去煤化”的双重压力下,企业收入水平出现两位数下滑。

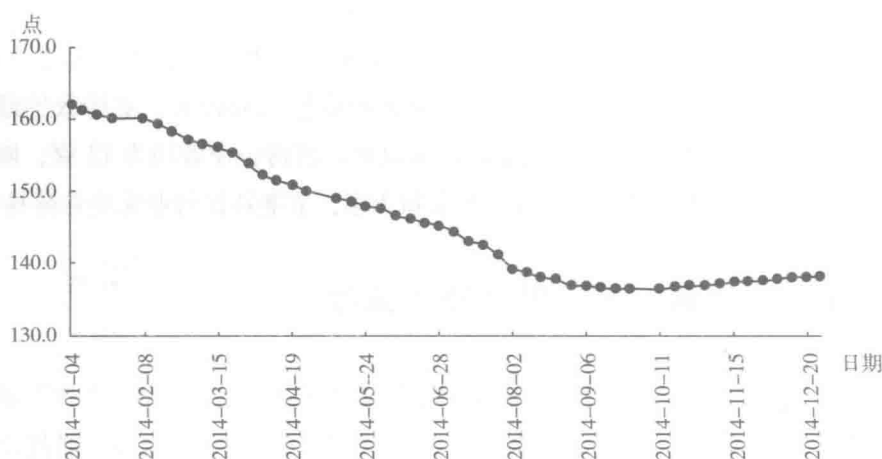


图 1-6 2014 年中国煤炭价格指数走势

国家统计局数据显示,2014年全国规模以上工业企业实现利润总额64 715.3亿元,比上年增长3.3%。实现主营业务利润60 471.7亿元,比上年增长1.6%,但煤炭开采和洗选业下降46.2%。投资方面,2014年全国煤炭开采和洗选业固定资产投资为4 682亿元,同比下降9.5%。相比2013年2%的降幅,2014年煤炭行业投资降幅进一步扩大,反映出产能过

剩和需求疲软导致的投资不景气。

随着煤炭价格的下跌，此前艰难推动的煤炭资源税改，也终于在 2014 年作为配合清费立税的主要救市举措几经易稿之后颁布，并在 2014 年 12 月 1 日实施。目前，我国原油、天然气资源税改革已全面实施，完善煤炭产品价格形成机制可以让资源地区受益，同时在消费端提升使用成本，推进区域经济和行业间的协调发展。

从中长期看，煤炭作为符合我国资源禀赋的能源产品，还将在能源消费结构中扮演重要角色。只是随着环保要求的逐步落实到位，煤炭生产和消费的环境成本将显著增加，如 2014 年 6 月 12 日，环保部针对火电企业在减排方面存在的种种问题开出了 4 亿元罚单，这将直接迫使用煤企业在生产中强化环保投入，避免在排污、煤耗等方面被处罚，而这部分的投入，也将实际影响到产品成本。

五、非石化能源发展持续提速

目前，发展非化石能源取代化石能源以实现清洁环保的能源利用已成为产学研各界的共识。截至 2014 年，我国核电在建机组数量世界第一，风电已成为国内第三大电源，光伏行业景气度良好。

2015 能源集团 500 强榜单中，电力新增入榜企业 18 家，煤炭、新能源各 13 家，石油 9 家，节能环保、燃气、综合分别为 5 家、3 家和 1 家。从新增率上看，节能环保最高，达到 50%，其次是新能源、燃气，分别为 17.33% 和 15.79%，其余行业从高到低排依次为电力、石油、煤炭和综合。可以看出，新增率基本反映了能源结构调整对“500 强”内部行业分布的影响，即清洁能源企业比重呈上升趋势。

日本福岛核事故后，国内先后开工建设 7 台新机组，但作为事故前国务院已审批核准的项目，这些机组并没有真正拉开核电重启大幕。2014 年全国“两会”中，“安全发展核电”首次写入国务院政府工作报告，同年共有 5 台机组投产，分别为阳江 1 号机组、宁德 2 号机组、红沿河 2 号机组、福清 1 号机组和方家山 1 号机组。截至 2014 年末，我国在运核电机组至此增至 22 台，总装机容量突破 2 000 万千瓦，达到 2 029.658 万千瓦，在建机组 26 台，约 2 800 万千瓦。投产高峰的出现，说明“十一五”期间开建的机组陆续商运已经来临，而在建规模依然保持着世界第一。2014 年，核电“走出去”上升为国家战略。从国家高层出面推销，到达成实质性合作，核电成为公认的外交“新名片”，合作伙伴拓展至更多国家，合作内容延伸到整个产业链。

随着溪洛渡、向家坝、锦屏等诸多大型水电站的投产发电，我国水电在 2014 年装机容量突破 3 亿千瓦，发电量更是历史性突破 1 万亿千瓦时，继续稳坐可再生能源的头把“交椅”。不过，水电取得巨大成就的同时也存在着隐忧。根据我国“十二五”能源规划，这期间应新开工水电 1.6 亿千瓦，但截至 2014 年末，实际开工数量仅在 1/4 左右，亟待提速。同时，西南水电基地的弃水形势仍不容乐观，这都将是未来全行业需要面对的新挑战。为此，国家相继出台了《关于完善水电上网电价形成机制的通知》、《关于大型水电企业增值

税政策的通知》、《关于鼓励社会资本投资水电站的指导意见》等一系列政策推动水电的开发利用。此外,随着国家能源局批复了福建、海南等 22 个省(区) 59 个站点的抽水蓄能电站选点规划,我国新一轮抽水蓄能电站的规划选点工作基本完成,为 2020 年抽水蓄能电站 7 000 万千瓦的规划装机容量奠定了良好的基础。

2014 年,我国风电新增装机容量 2 335.05 万千瓦,同比上升 45.1%,累计装机容量达到近 1.15 亿千瓦,其中并网容量近 1 亿千瓦,占全部发电装机容量的 7%。风电产业的复苏除来自风电自身实力的增强外,煤炭价格下跌也功不可没。燃料成本的下降,致使绝大多数电力企业的盈利创新高,从而扩大风电建设规模并加快给付机组欠款。结合目前的政策、产业环境分析,风电行业未来将进入稳定增长的新常态。今后 5 年,每年新增装机容量或将达到 2 000 万千瓦以上,开发商盈利提升仍存在瓶颈,部分地区弃风问题改善后这一问题有望随之缓解。

2014 年,全国新增并网光伏发电装机容量 1 060 万千瓦,约占全球新增装机容量的 1/4,占我国光伏电池组件产量的 1/3,实现了《关于促进光伏产业健康发展的若干意见》中提出的平均年增 1 000 万千瓦目标,但仅完成年初目标的 76%,其中力推的分布式光伏仅完成任务量的 26%。可见,前景光明、政策力推与补贴滞后等现实问题共同困扰投资者时,不少资本仍选择冷静观望。各区域市场中,东部地区新增装机容量 560 万千瓦,占新增装机容量的 53%。江苏省和河北省新增装机容量均位居前列。行业整体恢复快速发展的同时,企业经营状况得到明显好转,骨干企业毛利率多数回到两位数,产业链各环节均有企业进入全球前十,且第一名均为我国企业。我国产业、技术、市场优势都很明朗,光伏在国内的发展可期。

第二章 中国能源集团 500 强特征分析

第一节 规模扩张放缓，总收入占 GDP 比重大幅下降

2015 中国能源集团 500 强入围门槛达到 7.77 亿元人民币，较上一届的 7.28 亿元增加了 0.49 亿元。虽然入围门槛增加，但此届能源集团 500 强营业收入总额增速明显放缓，增速为历届最低，占 GDP 的比例也进一步下降。

一、营业收入总额与上年持平，增速明显放缓

2015 中国能源企业 500 强营业收入总额为 19.53 万亿元，与 2014 年的 19.51 万亿元基本持平，增长速度滑落至 0.10%，增速同比下降 4.36 个百分点。中国能源集团 500 强营业收入总额增速自 2012 年出现明显下滑后，一直处于持续下降态势。详情见图 2-1。

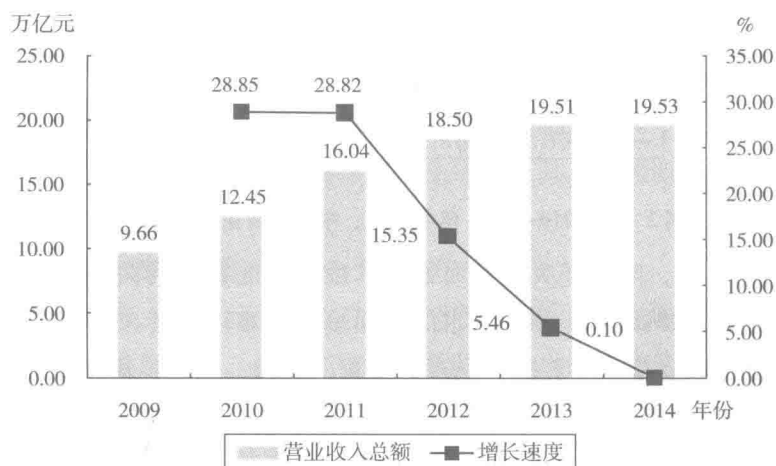


图 2-1 2009—2014 年能源集团 500 强营业收入总额及增长速度

2015 中国能源集团 500 强营业收入总额增速下降，一方面是受经济增速整体下降的影响，另一方面与能源集团 500 强内部结构有关。在历届能源集团 500 强的构成中，传统能源

企业和新能源企业的比例虽时有变化,但传统能源企业营业收入占营业收入总额的比重始终在 60% 以上。2015 中国能源集团 500 强的统计显示,传统能源市场份额受挤压,但基本格局尚未改变。2015 中国能源集团 500 强行业分布与上年相比有一些新的变化,但基本格局没有改变。2015 年,煤炭、石油行业入围企业数量合计 216 家,同比减少 4 家,降幅 1.82%;营业收入总额 124 344.82 亿元,同比减少 352.93 亿元,降幅 0.28%。以煤炭、石油为代表的传统能源企业数量占“500 强”的比重在 41%~45% 小幅波动,营业收入比重则在 60%~65% 来回波动。

2014 年受煤炭、石油、电力市场需求下降的影响,传统能源企业的发展受到一定程度的限制。石油领域,2014 年,国际原油价格上半年高位震荡,下半年单边大幅下挫,第四季度更是出现断崖式下跌。随着国际原油价格下降,2014 年下半年国内 11 次下调成品油价格。此外,石化产品需求增速降低,价格下跌。在一系列因素影响下,连续六届蝉联榜单前两名的中国石油化工集团公司(以下简称中石化)和中国石油天然气集团公司(以下简称中石油)首次出现营业收入下降的情况。2014 年,中石化和中石油营业收入分别为 2.89 万亿元和 2.73 万亿元,同比分别下降 1.87% 和 1.06%。合计减收 884.88 亿元人民币。中石化、中石油历年营业收入增速变化情况详见图 2-2。

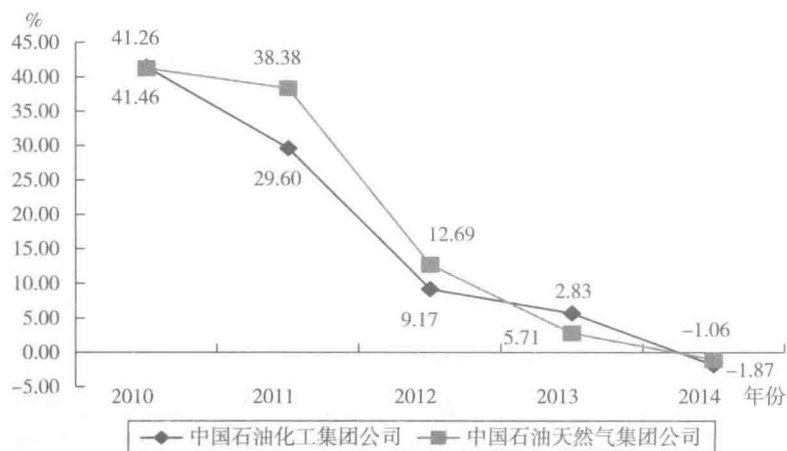


图 2-2 2010—2014 年中石化、中石油营业收入增长率

煤炭行业,2014 年,国内煤炭企业面临需求疲软和能源结构调整的双重压力,煤炭价格延续了自 2013 年以来的跌势,供过于求的局面短期内难以扭转。数据显示,2014 年我国主要耗煤行业消费下降。据主要耗煤产品产量测算,电力、钢铁、建材三个行业耗煤同比下降 3.4%、1.4%、1.1%。2014 年非化石能源占一次能源消费比重从 2013 年的 9.8% 提升到 11.1%,煤炭比重从 66% 降至 64.2%。由于国内煤炭企业情况复杂,去产能过程艰难。2014 年国家发展改革委等有关部门召开多达数十次煤炭行业脱困会议,着力化解过剩产能。作为央企和国内最大的煤炭企业,神华集团有限公司主动减产,2014 年,神华集团营业收入下降 429.16 亿元人民币,降幅 11.6%。

电力行业、传统火电企业也面临需求下降和价格下降的双重压力。2014 年全国全社会

用电量同比增长 3.8%，增速同比回落 3.8 个百分点。全国火电发电量同比下降 0.7%。2014 年下半年，国家发展改革委下调了燃煤发电企业上网电价，受量价双降的影响，以火电为主的五大发电集团除中国华电集团公司外均为负增长，其中中国国电集团公司营业收入减少 194.08 亿元人民币，降幅 8.34%，跌出前十名之外。

上述行业龙头企业营业收入的下降影响了 2015 中国能源集团 500 强营业收入总额的整体表现。

二、营业收入总额占 GDP 比重降幅扩大

2015 中国能源集团 500 强营业收入总额占当年国内生产总值的比重为 30.68%，同比下降 2.49 个百分点。历届能源集团 500 强营业收入在 GDP 中的占比详见图 2-3。

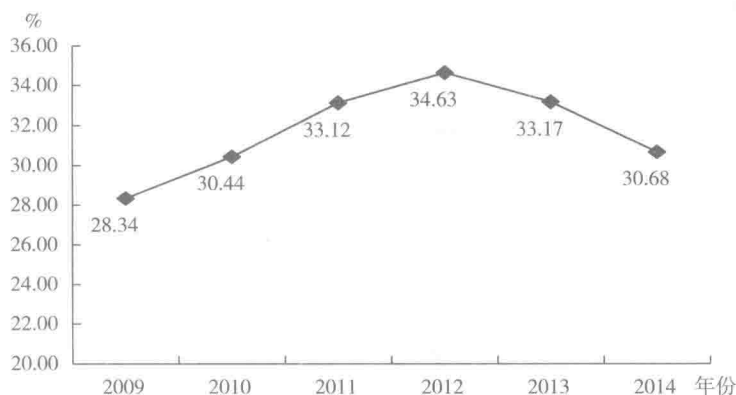


图 2-3 2009—2014 年能源集团 500 强占当年 GDP 比重

“500 强”营业收入占 GDP 比重下降，主要是受经济增速下降和结构调整的影响。能源作为国民经济发展的基础资源和重要生产要素，其供求受经济增速和经济结构的双重影响。新常态下中国经济呈现出以下三个主要特点：一是从高速增长转为中高速增长。二是经济结构不断优化升级，第三产业、消费需求逐步成为主体。三是从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。

（一）能源消费需求增幅下滑

经济发展进入新常态，一方面全社会对能源消费需求减弱，能源消费的增速下滑，另一方面产业结构调整取得显著成绩，高耗能产业比重降低。根据国家统计局发布的数据，2014 年全年能源消费总量为 42.60 亿吨标准煤，同比仅增长 2.2%，创自 2000 年以来的最低水平，耗能少的第三产业在 GDP 中的比重超过第二产业，上升至 48.2%。

（二）能源利用效率提高

随着绿色发展理念的倡导以及科技水平的提升，我国能源的利用效率显著提高，2014 年全国单位国内生产总值能耗下降 4.8%，降幅同比提高 1.1 个百分点。

三、行业集中度进一步提高

2015 中国能源集团 500 强中营业收入超过千亿元的企业 33 家, 比上年增加 1 家, 其中电力 9 家, 煤炭 15 家, 石油 7 家, 综合 2 家。国家开发投资公司、新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司成为千亿级企业俱乐部的新成员, 中国中煤能源集团有限公司则由千亿级行列退入百亿级行列。

千亿级以上企业营业收入总额占“500 强”的比重同比增加 0.59 个百分点, 由 2009 年的 58.73% 上升到 2014 年的 74.35%, 行业集中度在过去 6 年中有了大幅提升。历届能源集团 500 强千亿级以上企业变化情况详见图 2-4。

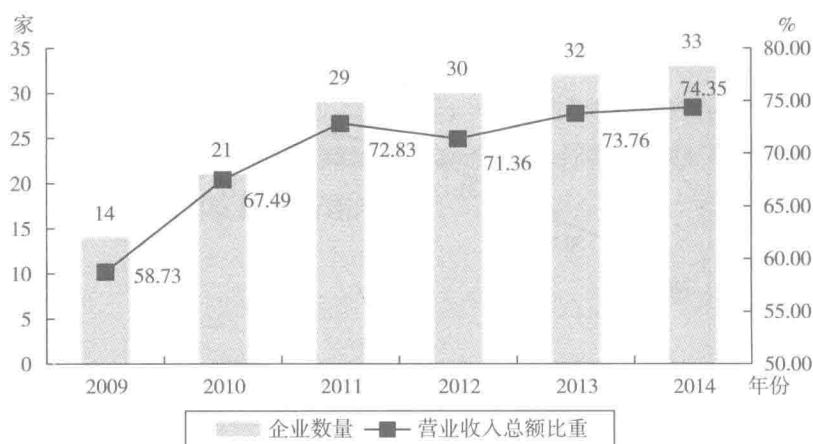


图 2-4 2009—2014 年千亿级以上企业数量和营业收入总额

能源行业集中度持续提高一方面受市场运行规律的影响, 市场竞争促进了企业兼并收购的步伐。另一方面是受政府行政行为的影响, 主要是指政府主导的行业整合。例如, 15 家煤炭企业中, 河南能源化工集团有限责任公司、山东能源集团有限公司、晋能有限责任公司、中国平煤神马能源化工集团有限责任公司等 4 家均是近几年新组建的能源集团, 8 家电力企业中, 中国电力建设集团有限公司、中国能源建设集团有限公司是由于电力体制改革, 于 2011 年新组建的集团公司。

第二节 民营企业成为新能源领域的主力军

2015 中国能源集团 500 强入围民营企业 281 家, 比上届增加 9 家, 国有企业 219 家, 营业收入总额分别为 2.79 万亿元、16.74 万亿元, 在“500 强”中的占比分别为 14.28% 和 85.72%。2015 中国能源集团 500 强统计显示, 在新能源领域, 民营企业无论是在数量上还

是在营业收入总额上,均远超国有企业,显示出强有力的竞争优势。但从整体上看,民营企业发展速度明显落后于国有企业。

一、民营企业成为新兴能源领域的主力军

(一) 80% 的新能源企业为民营企业

2015 中国能源集团 500 强中,新能源企业数量为 75 家,其中民营企业 60 家,国有企业 15 家,前者是后者的 4 倍。从营业收入的角度看,民营新能源企业营业收入总额 36 613 321.40 万元,国有新能源企业营业收入总额 5 958 234.52 万元,前者是后者的 6 倍多。

新能源行业从一开始就是一个完全竞争的市场,在行业发展过程中经历了高峰和低谷。实践证明,民营企业适应市场的能力远高于国有企业,大部分国有企业的光伏和风电业务没能走出行业低谷,以失败退出告终。

与传统能源领域相比,新能源领域是民营企业有能力与国有企业相匹敌的领域。民营企业在传统行业中存在先天劣势,而在新能源领域和国有企业处于同一起跑线上,大有施展拳脚的机会。尽管如此,民营企业在新能源领域的发展也并非一帆风顺,近年来,随着政策支持和行业复苏,各大央企纷纷加紧布局新能源产业,大有奋起直追之势,民营企业面临的竞争压力不言而喻。

(二) 90% 的节能环保企业为民营企业

2015 中国能源集团 500 强中,节能环保企业 10 家,除中国节能环保集团公司外,其余 9 家全部是民营企业。但从营业收入规模上看,9 家民营企业的营业收入总额仅为 2 628 305.07 万元,而中国节能环保集团公司一家的营业收入就高达 4 637 760.05 万元,前者不到后者的 60%。

二、民营企业发展速度低于国有企业

民营企业大部分集中在新兴能源领域和市场竞争充分的电力、石油装备领域,企业规模相对较小,发展速度受市场环境变化影响明显。2015 中国能源集团 500 强民营企业行业分布情况详见图 2-5。

统计显示,中国能源集团 500 强中民营企业的数量在 2010 年超过国有企业,此后历届 500 强中民营企业数均保持在比国有企业略高的水平,详见图 2-6。但民营企业发展速度明显低于国有企业,具体表现为国有企业和民营企业平均营业收入差距逐年扩大。2014 年国有企业营业收入均值为 764.32 万元,民营企业营业收入均值为 99.20 万元,二者相差 665.12 万元,2013 年该差值为 638.66 万元,2012 年为 604.66 万元,2011 年为 583.87 万元,2010 年为 440.30 万元,如图 2-7 所示。

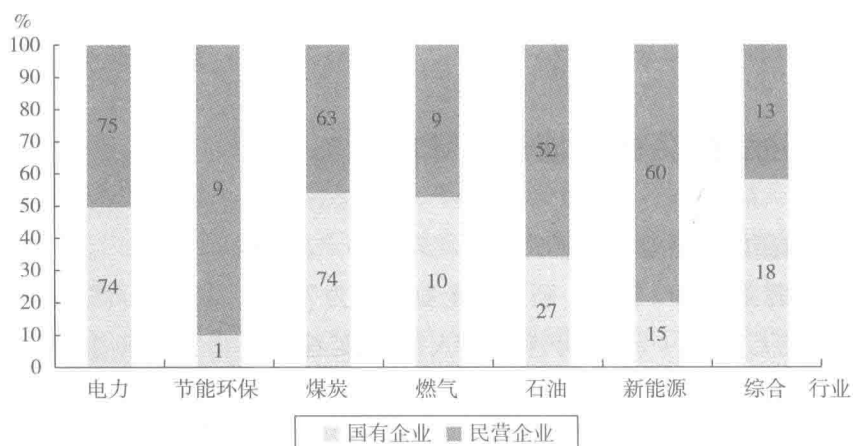


图 2-5 2015 中国能源集团 500 强民营企业行业分布情况

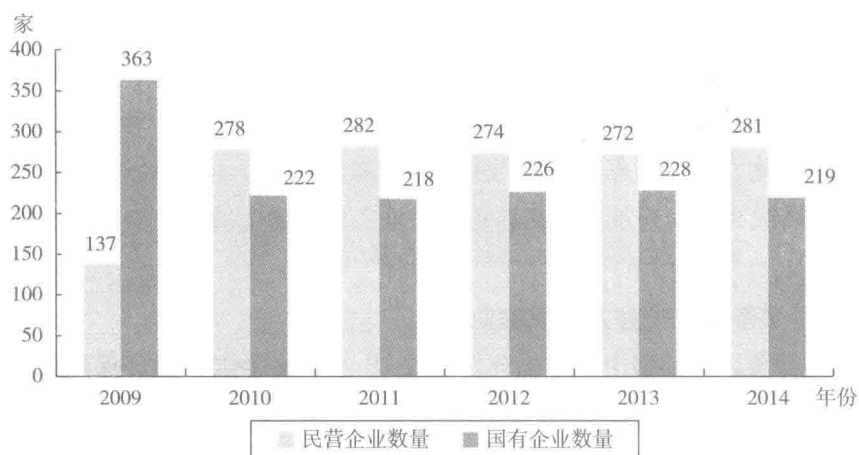


图 2-6 2009—2014 年能源集团 500 强民营企业和国有企业数量对比情况

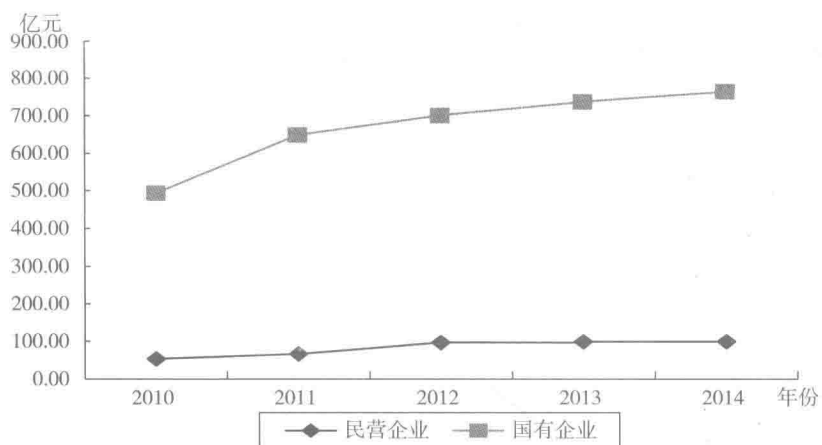


图 2-7 2010—2014 年能源集团 500 强民营企业和国有企业平均营业收入情况

第三节 区域分布不均衡

一、2015 中国能源集团 500 强地区分布情况

2015 中国能源集团 500 强企业涵盖了除西藏外的所有省、市、自治区。按照企业入围数量从多到少排名,2015 中国能源集团 500 强入围企业数量排名第一的依然是山东,江苏取代广东位居第二,北京市仍排在第三,入围企业数量分别为 49 家、42 家、40 家。前十名的其他地区依次为广东、浙江、山西、内蒙古、河北、河南、上海,入围企业数量分别为 39 家、34 家、25 家、24 家、20 家、18 家、18 家。除上述地区外,入围企业数达到两位数的还包括黑龙江、辽宁、云南等 6 个省、市、自治区;其余 13 个省、市、自治区的入围企业数量均不到 10 家。详情见表 2-1。

表 2-1 2015 中国能源集团 500 强各省、市、自治区入围企业数量 单位:家

省、市、自治区	2015 年企业数	比上年增加企业数
山东	49	1
江苏	42	8
北京	40	1
广东	39	1
浙江	34	-8
山西	25	-1
内蒙古	24	-1
河北	20	2
河南	18	-1
上海	18	-1
香港	18	0
黑龙江	16	-3
辽宁	15	-2
云南	14	4
安徽	12	3
陕西	11	-1
四川	10	-4