

CAS 中国社会科学权威报告系列丛书

国家能源局软科学项目
华锐风电资助出版

中国能源集团

Analysis of China Top 500 Energy Groups

500强分析报告

中国能源集团500强研究课题组 编

 经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

GAS 中国社会科学权威报告系列丛书

国家能源局软科学项目
华锐风电资助出版

中国能源集团

Analysis of China Top 500 Energy Groups

500强分析报告

中国能源集团500强研究课题组 编

 经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国能源集团 500 强分析报告/中国能源经济研究院
编. —北京: 经济管理出版社, 2011.8

ISBN 978-7-5096-1561-4

I. ①中… II. ①中… III. ①能源工作—工业企业—企业集团—研究报告—中国 IV. ①F426.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 166369 号

出版发行：经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京银祥印刷厂

经销: 新华书店

组稿编辑: 陈 力

责任编辑: 勇 生 李晓宪

责任印制: 黄 铎

责任校对: 李玉敏

880mm×1230mm/16

16.75 印张 380 千字

2011 年 9 月第 1 版

2011 年 9 月第 1 次印刷

定价: 88.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-1561-4

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

中国能源集团 500 强分析报告编辑委员会

编委会主任：李庆文

编委会副主任：解树江 桂俊松

主 编：解树江

副 主 编：郑文文 杨晓波 杨世伟 陈柳钦 刘海生

编 委：潘仁飞 许 莹 牟思南 刘 浩 程 真
龙智慧 李 哲 仝晓波 胡 珺 王旭辉
吴 莉 闫志强 蒋 薇 程宇婕 张子瑞
胡学萃 郭立琦 李 伟 卢 曦 钟银燕
朱学蕊 杜鹏程 梁 燕 方柯青 李琳骅
俞 剑 梁梦卓 张富江 任志青 李德忠

序 言

作为首次开展中国能源集团 500 强调查研究的机构，中国能源经济研究院致力于将“中国能源集团 500 强”打造成反映中国能源经济发展的“风向标”，并通过对中国能源集团 500 强的分析明确我国能源集团市场格局，树立我国能源集团的前进标杆，进而促进我国能源产业的发展。本报告是国家能源局软科学项目“中国能源集团 500 强研究”的阶段性成果。

本报告从规模、行业、地域、资本性质以及上市公司经营能力等方面分析了中国能源集团 500 强的发展现状。研究发现：

1. 中国能源集团 500 强是中国经济发展的主力军

2009 年，中国能源集团 500 强营业收入总额为 9.67 万亿元，占中国 GDP 的 28.4%，在我国国民经济发展中占据极其重要的地位。

2. 大型中央能源企业依旧在我国能源行业中占据主导地位

中央能源企业有 33 家，营业收入总和占中国能源集团 500 强总营业收入的 64%。

3. 新能源与传统能源发展不均衡

虽然近年来我国新能源特别是风电、太阳能产业发展迅速，风电累计装机容量已经跃居全球首位，但是与传统能源相比，新能源企业的经济规模显著偏小，“2010 中国能源集团 500 强”中的新能源企业有 71 家（不包括传统发电公司下属的新能源企业），总营业收入为 2931 亿元，仅占排名第一的中国石油化工集团公司营业收入的 20.9%。因此，如何发挥新能源企业在构建安全、稳定、经济、清洁的现代能源体系中的重要作用成为亟需深入研究的重大课题。

通过深入调研与分析总结出中国能源集团 500 强主要呈现以下发展特色：产融结合、双轮驱动，有效填补资金缺口；产业集中度不断提高，规模经济效益日渐凸显；以科技创新为主导，推动集团发展方式转变和经济转型；将履行社会责任有效融入集团管理机制中，不断提升企业形象；以品牌建设为根本，有效增强集团核心竞争力；立足全球视野，加快国际化经营步伐等。

中国能源集团 500 强是科技创新和管理创新的主体，是履行社会责任、确保安全生产、落实节能减排的先锋，更是中国能源集团品牌建设和企业文化建设的主力。我们建议要积极支持具有经济、技术和管理优势的能源集团做大做强，不断探索跨地区、跨行业、跨所有制的新发展模式，从而提升能源集团的核心竞争能力并带动整个能源行业快速和健康发展。

本报告由编委会主任李庆文负责总体统筹协调，解树江负责研究的框架设计、策划、组织和统稿，郑文文、杨晓波、杨世伟、陈柳钦参与了报告的研究、讨论和统稿工作，魏秋利

参与了部分校对和事务性工作。第一章由解树江和郑文文撰写，第二章由潘仁飞撰写，第三章由解树江、郑文文和王旭辉撰写，第四章由辛月和郑文文撰写，第五、六章由郑文文撰写，第七章由刘海生、梁燕、方柯青、李琳骅、俞剑、梁梦卓等撰写，第八章由桂俊松、许莹、牟思南、刘浩、程真、龙智慧、李哲、仝晓波、胡珺、王旭辉、吴莉、闫志强、蒋薇、程宇婕、张子瑞、胡学萃、郭立琦、李伟、卢曦、钟银燕、朱学蕊、杜鹏程、张富江、任志青、李德忠等撰写。

本报告得到了国家能源局的大力支持，也得到了中国能源集团 500 强企业的大力支持，华锐风电对本报告的出版给予了资助。本报告的出版得到了经济管理出版社的大力帮助和支持，在此一并表示诚挚的谢意。

本报告适合能源行业决策者、研究者、管理者及投资者阅读，也适合关心中国能源的人士阅读。

限于我们的知识修养和学术水平，报告中难免存在诸多缺陷与不足，恳请读者批评指正。

中国能源集团 500 强研究课题组

2011 年 5 月

目 录

第一章 中国能源集团 500 强分析	1
第二章 中国能源集团 500 强与现代能源产业体系	13
第一节 中国能源集团 500 强概况	13
第二节 中国能源集团 500 强与国民经济发展	14
第三节 现代能源产业体系的内在逻辑	17
第四节 现代能源产业体系发展战略与实现路径	22
第五节 中国能源集团 500 强是构建现代能源产业体系的基石	25
第三章 中国能源集团 500 强格局分析	27
第一节 中国能源集团 500 强地域分布特征	27
第二节 中国能源集团 500 强行业分布特征	29
第三节 中国能源集团 500 强所有制结构分析	31
第四节 中国能源集团 500 强产业集中度分析	34
第四章 中国能源集团 500 强政策需求分析	37
第一节 中国能源集团 500 强存在的不足	37
第二节 中国能源集团 500 强政策需求实证分析	40
第三节 新时期我国能源产业发展目标	43
第四节 能源产业政策发展建议	44
第五章 传统能源集团：中国能源集团 500 强的中坚力量	51
第一节 传统能源依然处于主导地位	51
第二节 传统能源集团彰显中坚力量	53
第三节 产融结合推动传统能源集团发展	54
第四节 传统能源集团华丽转身	57
第五节 传统能源产业优化升级	59

第六章 新能源企业：中国能源集团 500 强的新生力量	61
第一节 发展新能源产业成为全球关注的焦点	61
第二节 我国新能源企业发展概况	62
第三节 新能源企业发展前景预测	65
第四节 新能源企业的快速成长亟待强有力的金融支持	69
第七章 中国能源集团 500 强上市公司经营能力分析	75
第一节 盈利能力分析	75
第二节 偿债能力分析	84
第三节 营运能力分析	95
第四节 发展能力分析	106
第八章 中国能源集团 500 强典型案例分析	115
第一节 中石化：一体化与国际化的发展战略	115
第二节 中石油：向综合性国际能源公司迈进	118
第三节 培育“三色文化”铸造华能品牌 ——中国华能集团公司	121
第四节 上下同心齐奋斗 共创绿色新盛世 ——记中国大唐集团公司	128
第五节 中船重工：从“丐帮集团”到世界级船企	131
第六节 华电变“规模思维”为“价值思维”加快转型促发展	133
第七节 河南煤化工集团：在发展中转变、在转变中提升	136
第八节 冲天一跃翱苍穹 ——山西焦煤重组 10 周年战略推进道路	143
第九节 山西煤运销：转型带来发展新格局	146
第十节 中煤集团转变经济发展方式的实践与思考	149
第十一节 冀中能源：多元化发展焕发出勃勃生机	154
第十二节 开滦集团：他们还是特别能战斗	156
第十三节 兖矿集团：畅游国际资本乐园	159
第十四节 探寻煤企多元发展的“潞安模式”	163
第十五节 山西阳煤：不止“一煤独大”	165
第十六节 变资本为生产力 ——国家开发投资公司运筹帷幄的 15 年	168
第十七节 同煤“十一五”：精彩而辉煌的跨越	171
第十八节 广东粤电集团：用心创新，创造绿色能源	176

目 录

第十九节	浙江省能源集团有限公司：领跑，为了可持续发展	179
第二十节	东方电气：用“中国装备”装备中国	184
第二十一节	内蒙古电力集团：履行社会责任，引领绿色发展	186
第二十二节	煤电一体化：淮南矿业演示成功样本	189
第二十三节	做强做优，世界一流 ——中核集团转变发展方式之路	192
第二十四节	科技创新：陕煤化集团的取胜之匙	194
第二十五节	高峡出平湖 丰碑铸心中 ——中国葛洲坝集团公司	199
第二十六节	内蒙古伊泰集团：国家级创新型企业领跑者	202
第二十七节	淮北矿业：超越煤炭之路	204
第二十八节	新奥：打造首家智能化清洁能源集团	207
第二十九节	中粮生化引领燃料乙醇发展新思路	210
第三十节	多极增长展宏图 ——皖北煤电集团创新发展纪实	212
第三十一节	川投能源：肩负更大的社会责任走过 2010	216
第三十二节	京煤：在首都怎么做煤炭？	219
第三十三节	赛维 LDK 的速度奇迹	222
第三十四节	上上电缆：“精、专、特、外”铸民族品牌、创百年老店	225
第三十五节	力诺集团：风雨兼程十六载 金色阳光进万家	227
第三十六节	抚矿集团：闯出一条振兴资源枯竭型企业的腾飞之路	230
第三十七节	天能集团：加快转型升级 推进跨越发展	238
附 录		243

第一章 中国能源集团 500 强分析 *

一、引言

能源集团是能源产业发展的市场选择和必然结果，经过统计，中国能源集团 500 强 2009 年总营业收入为 9.67 万亿元，占当年中国 GDP 的 28.4%，在国民经济发展中占据核心地位。中国能源集团 500 强是中国能源企业的典型代表，它们的市场竞争力、企业规模、品牌价值等各个方面都在我国能源企业中居于领先地位。因此，研究中国能源集团 500 强，对于明确中国能源集团的市场地位，树立能源行业标杆，提升能源集团的品牌影响力和市场竞争力都具有重要意义。

当前，中国能源企业的集团化发展趋势明显。例如，山东能源集团就是由原山东省国资委下属的新汶矿业集团有限责任公司、枣庄矿业集团有限责任公司、淄博矿业集团有限责任公司等 6 家煤炭企业重组而成，注册资本 100 亿元，资产总额达 1200 亿元，现有员工 20 余万人，产能一跃进入全国前 10 位。在组建集团之前，山东能源集团的各子公司规模相对较小、后备资源严重不足、产业链条较短、资源综合利用水平较低、安全生产压力较大，未来发展受到严重制约；然而，组建成立山东能源集团不但符合大型化、规模化、集约化的煤炭产业改革发展要求，而且顺应了能源产业的发展趋势，增强了企业对外资源开发能力，提高了企业的整体市场竞争力。

事实上，企业集团的形成与发展是社会化大生产的必然结果，也是在激烈市场竞争环境下企业间竞争的必然产物。关于企业集团形成与发展的内在动因，Dunnig (1981)、Fisman (2001)、青木昌彦 (2001)、Philip Wonhyuk Lim (2000) 等著名经济学家和管理学家分别从规模经济收益、交易费用、关系准租金、垄断利润等多个角度进行了较为全面、系统的分析与论证。综合起来看，企业集团出现和发展的内在原因主要是：企业集团作为特殊的组织形态能够给企业带来多种经济利益，如规模经济收益、交易成本节约、垄断利润、关系准租金等。在市场竞争中的各类企业正是为了追求这些经济利益才创造和完善了企业集团这种组织形态。

目前，企业集团已逐渐发展成为世界经济的主体，大型的企业集团在国民经济中的重要地位不仅表现为其在经济总量中所占的份额，还体现在其在国民经济关键行业中的重要作用

* 本章是国家能源局 2011 年软科学项目“中国能源集团 500 强研究”的主要成果。

和地位。企业的集团化发展是企业发展的内在需求，是社会资源向优秀企业不断集中的外在表现，更是政府在制度环境构建、集团发展扶持、政府资金投入、创新型人才培养等方面不断推动的结果。Torn Conger 和 Denise Chiavetta (2006) 阐述了发达国家普遍重视培育大型企业集团，以此带动了本国工业的发展，有时甚至积极主动组织重大工程建设、尖端产品技术研发，鼓励大型企业集团进行国际化经营、塑造国际品牌形象等，如美国的通用电气、通用汽车、福特，日本的三菱、东芝，德国的西门子、大众等。这些大型跨国企业集团资产规模大，经营范围广，技术研发能力强，产业集中度高，普遍具有较强的融资功能、盈利能力和发展能力，可满足市场的多种需求。中国政府也十分重视企业的集团化发展，国务院国有资产管理委员会（以下简称国资委）明确提出：“要加快中央企业改革、重组和调整步伐，全面提高企业素质，以尽快培育出 30~50 家具有国际竞争力的大企业。”此外，近年来在国家发展改革委颁布的《关于加快推进煤矿企业兼并重组的若干意见》文件精神指导下以及地方政府的全力推动下，大型煤炭企业的兼并重组步伐不断加快，尤其是山西、内蒙古、河南等煤炭大省先后出台《煤炭企业兼并重组实施意见》，支持煤炭企业通过兼并重组的方式做大做强，有效地整合煤炭资源，不断提高企业集团的市场竞争力。

二、发展现状分析

（一）规模分析

在中国能源集团 500 强中，中国石油化工集团公司营业收入最高，为 139159196 万元，国家电网公司和中国石油天然气集团公司分列第 2、3 位，营业收入分别为 126031199 万元和 121827809 万元，这 3 家企业也是“500 强”中营业收入超过万亿元的企业。第 4~10 位的企业及营业收入分别为中国南方电网有限责任公司（31242311 万元）、中国中化集团公司（24302851 万元）、中国海洋石油总公司（20957831 万元）、中国华能集团公司（17774029 万元）、神华集团有限责任公司（16124950 万元）、中国大唐集团公司（14659274 万元）、中国国电集团公司（12207864 万元），这 10 家大型央企集团的总营业收入占中国能源集团 500 强总营业收入的 53.01%，收入规模之大、所占比重之高切实反映了传统能源产业在我国能源行业发展中的重要地位以及央企在我国能源产业体系中的重要支撑作用。此外，经过统计分析，中国能源集团 500 强中营业收入超过 1000 亿元的有 14 家，超过 100 亿元的有 123 家，其中前 100 名企业的总营业收入占中国能源集团 500 强总营业收入的 85.81%，充分说明我国能源集团发展规模差异巨大，综合竞争能力相差悬殊。

（二）行业分布

经过统计分析，在中国能源集团 500 强中，以电力电网、煤炭煤化工、石油石化等为主营业务的传统能源企业优势依然十分明显。其中，煤炭、煤化工企业最多，有 154 家，营业收入 17581 亿元，约占“500 强”总营业收入的 18.19%；电力电网企业 75 家，营业收入 27931 亿元，约占“500 强”总营业收入的 28.91%；石油石化企业 55 家，总营业收入 36203 亿元，约占“500 强”总营业收入的 37.47%（如图 1-1、图 1-2 所示）。

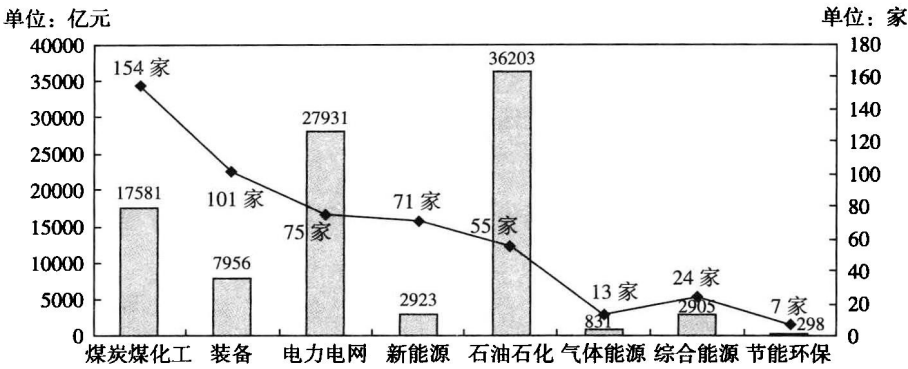


图 1-1 中国能源集团 500 强各领域企业总营业收入与企业数量

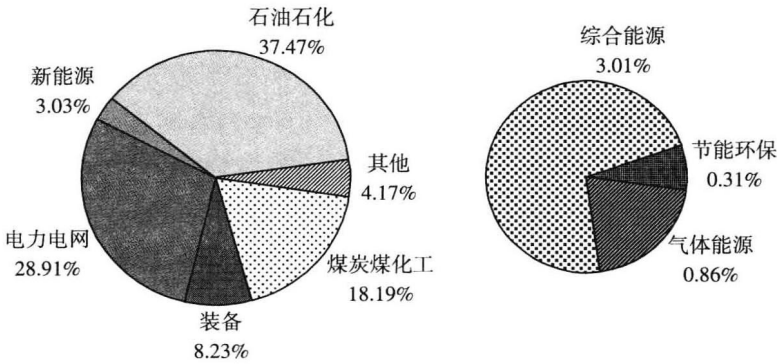


图 1-2 500 强中各领域企业营业收入占能源集团 500 强总营业收入的比重

目前，我国新能源市场的发展出现井喷态势，新能源产业发展扶持政策不断出台，新能源市场前景广阔，投资蜂拥而至，这一切构筑了新能源企业的蓬勃发展。经过统计分析，中国能源集团 500 强中包括风电设备制造及运营、太阳能热利用、太阳能电池制造及运营等在内的新能源企业有 71 家（传统发电公司下属的新能源企业未统计在内，如大唐新能源等），营业收入总计为 2923 亿元，约占中国能源集团 500 强总营业收入的 3.03%，仅占第一名中国石油化工集团公司营业收入（13915.92 亿元）的 20.9%。其中，71 家新能源企业营业收入超过 100 亿元的有 7 家（如表 1-1 所示）。这不但表明我国能源行业未来发展结构有待调整，更加说明我国的新能源产业正处于初级发展阶段，距离实现产业化、规模化还有很长的道路，新能源企业必须紧紧抓住未来发展的战略机遇期，努力在未来国家的能源产业发展中扮演重要角色。

表 1-1 营业收入过百亿的新能源企业名单

集团名称	营业收入（万元）	所属地	排名
比亚迪股份有限公司	3976518	广东	35
尚德电力控股有限公司	1795043	江苏	70
中粮集团（生化能源事业部）	1460000	北京	82
华锐风电科技（集团）股份有限公司	1373000	北京	89
深圳长城开发科技股份有限公司	1340531	深圳	94
晶龙实业集团有限公司	1077917	河北	118
新疆金风科技股份有限公司	1073836	新疆	119

注：所属地指能源集团总部所在地区。

中国能源集团 500 强中装备企业有 101 家，营业收入总计为 7956 亿元，约占中国能源集团 500 强总营业收入的 8.23%（如图 1-1、图 1-2 所示），涉及发电机组、电线电缆、输配电设备、石油石化及煤炭机械等。在市场机遇和国家产业政策的推动下，装备制造业快速发展。近几年，中国装备制造业收入增加值年均增加高达 28%（远高于 GDP 增速），对经济增长的拉动作用越来越强。同时，一批重大装备开始进入国际市场。例如，发电设备等电气产品生产能力已位于世界第一位，仅 2009 年出口机组容量就达 1648 万千瓦。

此外，“500”强中还有 44 家企业的主营业务为气体能源、节能环保，或者涉及能源业务，这 44 家企业的营业收入总计为 4034 亿元，约占中国能源集团 500 强总营业收入的 4.17%（如图 1-1、图 1-2 所示）。

通过以上的分析我们不难发现，中国能源集团 500 强的行业分布与我国现有的能源结构基本相符。第一，煤炭作为我国的主体能源，其产量多年位居世界第一，与此相应，中国能源集团 500 强中煤炭企业的数量也是最多的；第二，电力电网企业集团总营业收入高达 27931 亿元，这与我国电力工业的跨越式发展以及电网规模跃居世界第一密不可分；第三，中国能源集团 500 强中总营业收入最高的石油石化企业集团（55 家）的规模与实力，充分体现了石油产业在国民经济中的命脉地位；第四，新能源与其他清洁能源的快速发展得益于中央及地方政府的战略扶持和我国能源结构不断优化升级，虽然目前规模优势和竞争能力尚未呈现，但潜力巨大，未来发展前景广阔。

（三）区域分布

1. 山东、山西、浙江入围企业最多

“500 强”企业高度集中，企业数与经济总量主要集中在华东地区和华北地区，分别为 166 家和 124 家，华中、华南、东北及西南地区相对持平，西北地区最少，仅有 33 家（如图 1-3 所示）。

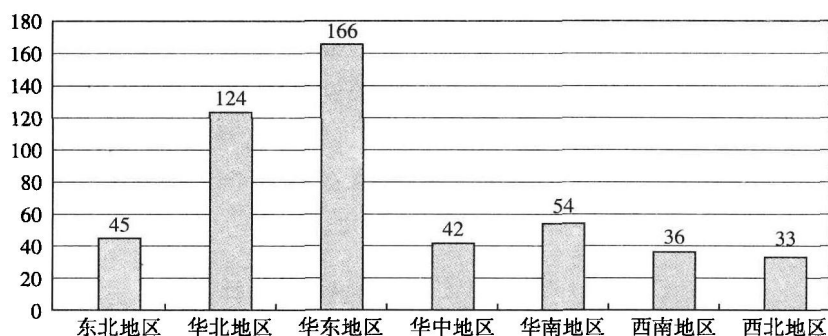


图 1-3 中国能源集团 500 强企业地区分布

按企业所在省份划分，中国能源集团 500 强中山东企业入围最多，有 55 家，第 2~5 位是山西、浙江、广东、北京，分别有 46 家、42 家、39 家、33 家企业入围，宁夏和重庆最少，分别只有 2 家（如图 1-4 所示），呈现出地区间分布不均衡的特点。这一特点不仅反映了中国煤炭、油气等能源资源的分布状况，也基本反映了中国各地经济发展水平和新能源产业的发展状况。例如，中国东部及沿海地区经济发展相对较快，主要围绕新能源产业的研发、制造

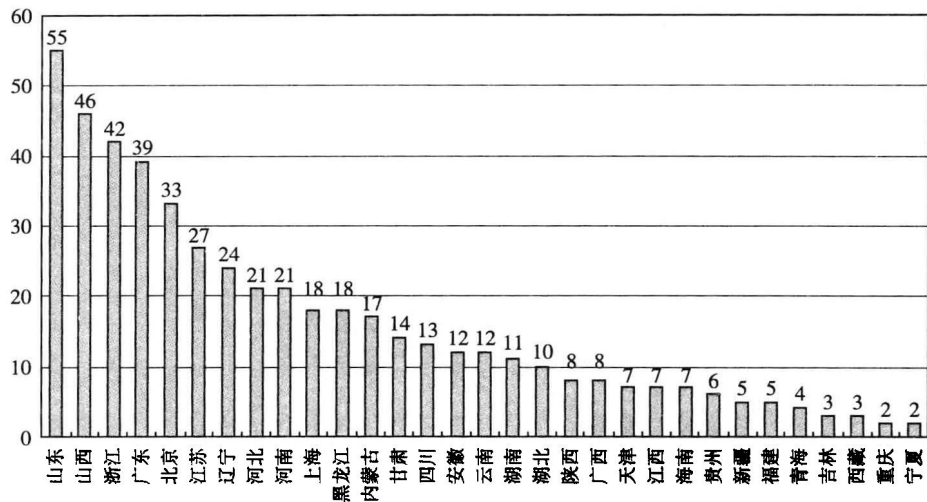


图 1-4 各省市中国能源集团 500 强企业数量

和新兴材料，中西部地区经济发展相对滞后，主要依靠当地的传统能源资源。

中国能源集团 500 强中，山东作为入围企业集团最多的省份，不仅有许多煤炭煤化工企业、石油石化企业、装备制造企业，如兖矿集团有限公司、山东能源集团、胜利油田高原石油装备有限责任公司等；而且涌现出皇明太阳能、力诺集团股份有限公司、孚日集团股份有限公司等行业领先的新能源企业。第一，山东作为资源大省，以其位居全国前列的煤炭及石油等资源储量为山东省能源企业集团化发展奠定了坚实的基础；第二，山东作为中国第一工业大省以及第二经济大省，充分利用其资源、土地、人力成本等优势不断吸引国内外资金及技术投入，为山东省能源企业集团的发展提供了有力的保障；第三，山东省政府对新能源等战略性新兴产业发展的支持力度非常大，先后颁布了《山东省人民政府关于新能源和节能环保产业发展意见》、《关于促进新能源产业加快发展的若干政策》等一系列的扶持政策，同时，通过设立专项资金以政府无偿投入的方式，采取补贴、补助和贷款贴息等多种形式，扶持新能源产业发展。

山西主要是以煤炭和煤化工企业为主，浙江、广东主要以新能源、电气产品、能源装备制造为主，北京则主要因为是央企总部所在地。尤其突出的是，尽管西北地区能源企业入围“500 强”较少，但目前西北地区的甘肃、宁夏、青海等正成为能源企业投资的重点地区，其发展潜力巨大。例如，华能集团、国电集团等央企都与青海签订了能源战略合作协议，投资开发建设水电、火电、太阳能、风电等能源项目。

2. 部分地区正由单一行业基地向立体能源中心转变

一些传统能源大省正围绕能源资源优势，做大新能源产业，致力于由单一的行业“基地”向立体能源“中心”转变。山西、陕西、内蒙古自治区西部（俗称“三西”地区）是我国最主要的产煤地区。目前，山西已经明确提出要“实现由煤炭大省向以煤为基的现代产业大省跨越”，实现由单一行业基地向立体能源中心转变。山西将在提升煤焦、冶电等传统产业的同时，加快壮大现代煤化工、装备制造、节能环保、新能源等新兴产业，实现资源型经济的清洁、绿色、安全发展。此外，内蒙古自治区正依靠富集的煤炭和天然气资源打造新型煤化工基地。目前，煤直接液化和煤间接液化两种不同工艺路线的“煤制油”技术均已在内蒙古自

治区实现工业化生产。

(四) 所有制结构

入围中国能源集团 500 强的中央能源企业一共有 33 家，营业收入总计为 6.19 万亿元，约占中国能源集团 500 强总营业收入的 64.01%（如图 1-5 所示）。这表明在涉及国家安全、国民经济命脉的行业和关键领域，中央企业具有强大的控制力、影响力和带动力。

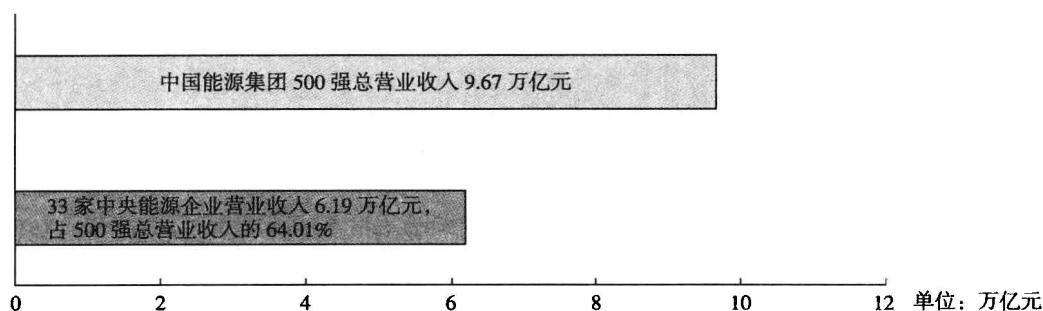


图 1-5 中央能源企业营业收入占中国能源集团 500 强总营业收入比重

随着我国市场经济进程的不断加快，民营能源企业飞速发展，现已成为推动能源行业发展的一支重要力量。中国能源集团 500 强中的民营企业有 137 家，总营业收入为 9132.65 亿元，约占中国能源集团 500 强总营业收入的 9.45%，主要涉及装备、风电、太阳能、节能服务等行业。经过统计分析，中国能源集团 500 强中，民营能源企业营业收入超过 100 亿元的企业有新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司（4248362 万元）、比亚迪股份有限公司（3976518 万元）、新奥集团股份有限公司（1961586 万元）、华锐风电科技（集团）股份有限公司（1373000 万元）、晶龙实业集团有限公司（1077917 万元）、新疆金风科技股份有限公司（1073836 万元）等。

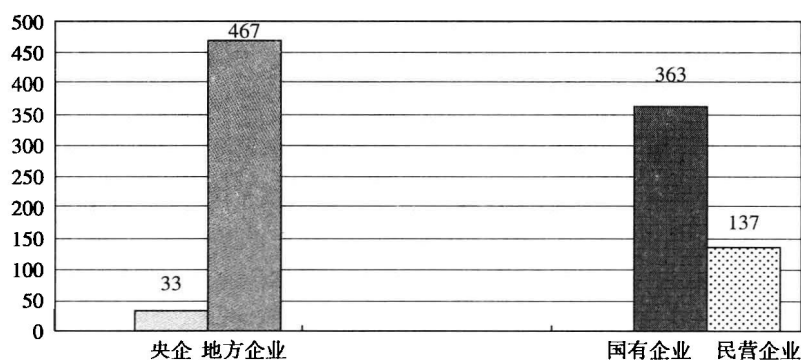


图 1-6 中国能源集团 500 强企业性质数量对比

注：国有企业包括国有独资企业、国有控股企业、国有联营企业等；民营企业包括民营独资企业、民营控股企业等。

(五) 上市公司经营能力

为保证分析数据来源的真实性和可靠性，在剔除了 ST 和绩效指标无意义的极端值后，我们从中国能源集团 500 强中的 264 家上市公司中选取了 139 家作为分析样本，并对这 139 家能源类上市公司的盈利能力及发展能力等进行了详尽的指标分析，通过分析我们发现，这 139 家中国能源集团 500 强上市公司的整体盈利能力、发展能力正常。

1. 盈利能力

盈利能力是企业一定时期内获取利润的能力。一般包括商品经营盈利能力和资产（资本）盈利能力。商品经营盈利能力可以用销售净利率表示，资产（资本）盈利能力一般可以通过净资产收益率和总资产报酬率反映。2009 年，这 139 家上市公司平均每股收益 0.55 元，平均销售净利率 10.07%，平均总资产报酬率 17.69%，平均净资产收益率 12.86%。从盈利指标来看，这 139 家上市公司的整体盈利能力较强。其中盈利能力排名前十名与后十名的能源类上市公司情况详见表 1-2 和表 1-3。

表 1-2 2009 年盈利指标排名前十名的能源类上市公司

排名	名称	市盈率（倍）	每股收益（元）	销售净利率（%）	总资产报酬率（%）	净资产收益率（%）
1	华能国际	25.66	0.420	6.76	42.85	12.39
2	华电国际	134.87	0.191	0.23	23.92	1.30
3	中国石化	10.40	0.707	4.76	59.04	16.25
4	延长化建	39.20	0.290	2.86	8.24	14.60
5	国电南自	60.33	0.472	6.01	10.19	9.67
6	中化国际	23.68	0.430	3.30	12.87	10.60
7	海油工程	318.24	0.300	7.21	19.14	10.97
8	国电电力	21.86	0.293	10.92	25.80	10.17
9	文山电力	46.04	0.200	8.22	28.05	10.41
10	中国神华	14.76	1.522	28.64	30.12	17.88

表 1-3 2009 年盈利指标排名后十名的能源类上市公司

排名	名称	市盈率（倍）	每股收益（元）	销售净利率（%）	总资产报酬率（%）	净资产收益率（%）
130	丰原生化	27.52	0.261	5.59	29.26	11.71
131	通宝能源	174.36	0.008	0.37	147.88	0.42
132	华仪电气	70.48	0.310	7.46	6.49	11.07
133	中利科技	32.56	1.780	10.87	9.27	8.63
134	湖北能源	19.83	0.170	1.53	15.99	5.39
135	东源电器	92.40	0.240	10.82	12.96	8.91
136	平庄能源	22.05	0.460	17.43	24.00	15.78
137	太化股份	-22.89	-0.500	-10.12	14.69	-24.43
138	建投能源	553.65	0.080	2.25	54.14	2.46
139	郑煤机	27.59	1.130	12.53	13.61	48.14

2. 发展能力

企业的发展能力是企业通过自身的生产经营活动，不断扩大积累而形成的发展潜能。发展能力是企业持续发展和未来价值的源泉，是企业的生存之本、获利之源。衡量企业发展能力的指标有营业收入增长率、总资产增长率、净利润增长率和净资产增长率等。从发展能力指标来看，139 家上市公司的发展能力未出现异常状况，其发展能力各个指标排名前十名与后十名的企业具体情况详见表 1-4 和表 1-5。

表 1-4 2009 年能源类上市公司发展能力指标排名前十名企业

排名	名称	营业收入增长率 (%)	总资产增长率 (%)	净利润增长率 (%)	净资产增长率 (%)
1	山煤国际	658.89	747.95	26446.56	468.02
2	延长化建	370.09	20.30	96.16	32.63
3	华锐风电	166.81	101.87	200.16	189.45
4	恒源煤电	160.70	124.71	69.83	86.47
5	亿利能源	158.56	9.49	211.15	2.69
6	三安光电	120.63	139.48	246.11	203.67
7	冀中能源	118.26	90.00	-19.23	63.48
8	宝新能源	104.83	31.02	54.74	23.93
9	银星能源	100.40	43.45	25.12	17.06
10	国投电力	81.11	383.81	502.34	171.48

表 1-5 2009 年能源类上市公司发展能力指标排名后十名企业

排名	名称	营业收入增长率 (%)	总资产增长率 (%)	净利润增长率 (%)	净资产增长率 (%)
130	德豪润达	-23.81	20.56	—	16.02
131	韶能股份	-25.07	2.46	—	0.03
132	昊华能源	-25.27	23.69	-33.88	15.29
133	太化股份	-25.59	3.46	-1695.63	-17.74
134	茂化实华	-28.30	31.32	1261.35	7.58
135	芜湖港	-29.67	12.28	-89.38	-3.30
136	煤气化	-31.40	8.36	-40.55	20.24
137	深南电 A	-40.83	-1.19	588.55	6.20
138	新安股份	-46.67	29.53	-83.09	26.62
139	广聚能源	-48.57	9.27	-14.24	3.26

三、发展特色分析

(一) 产融结合、双轮驱动，有效填补资金缺口

在较宽松的政策环境及现代企业制度的大背景下，能源集团为适应市场经济和自身发展需要，出于降低交易成本、扩大集团利润、降低经营风险等方面的考虑，充分运用产融结合的方式，结合集团良好的资本、人才和资源等方面的优势，在有效填补资金缺口的同时做大做强集团业务。其中，中石油集团在产融结合方面是中国能源集团 500 强的领跑者，先后投资成立了中油资产管理公司、中油财务公司、中意人寿保险公司、中意财产保险公司、昆仑银行（2009 年，中石油集团通过现金方式认购克拉玛依商业银行新发行股份并更名为昆仑银行）、昆仑信托公司等一系列的金融机构，其银行、保险、信托、投资行业的金融产业布局基本完成，中石油集团在金融领域频频发力并不是个案。作为当前金融投资最活跃的中央能源企业之一，国家电网公司积极布局金融产业，5 年来，金融产业已成为公司核心业务体系的重要组成部分。目前已形成涵盖财务公司、信托、证券、财产保险、人寿保险、保险经济、期货经济在内的门类较为齐全的金融平台，形成了国网“英大系”金融产业体系。事实上，产融结合既是中央能源企业发展的需要，也是当前适度宽松的政策环境使然。未来，中央能