

以市值管理重塑能源央企竞争力

■赵敏 李三 夏振来 祁辉

能源央企正站在市值管理的十字路口,面临着重塑竞争力的历史性机遇。市值管理的核心在于实现价值的最大化,这不仅是一种财务目标的转变,更是一种对企业长期发展的深刻洞察。市值管理的关键是价值实现与价值创造,需要从投资者视角出发,深入挖掘和呈现企业的内在价值,从而实现从短期利润最大化向长期价值最大化的战略转型。

在这一转型过程中,能源央企需要通过企业发展战略动态升级、建立差异化商业模式、构建盈利模式护城河等方式不断让企业发展抢占新赛道,获得发展新动能。此外,还需要不断提升5R管理水平,即投资者关系(IR)、分析师关系(AR)、媒体关系(MR)、监管机构关系(RR)和公共关系管理(PR)。通过这些关系的高效管理,企业能够增强投资者的获得感和资本品牌的影响力,从而在资本市场上建立更加坚实的基础。灵活运用市值管理工具,通过再融资、并购、资产分拆、减持、送转、增持、回购、资产注入、股权激励、转板、私有化等工具,有效实施价值管理。

长江电力以“水流带动资金流”的战略思路,聚焦主业,收购水电站获取丰富现金流,利用稳定现金流积极布局战略及海外产业,多年市值保持“右侧”上涨态势。中国广核集团有限公司采用“核能优先,多核驱动”的发展战略,专注于核电站的建设和运营,同时探索核能在其他领域的应用,以核能的安全性和经济性,确保市值的稳定提升。国家能源投资集团有限



责任公司以“综合能源,全球布局”为战略重点,通过整合多种能源资源和全球市场布局,实现业务的多元化发展,推动市值全面增长。南网旗下三家上市公司以构建新型电力系统服务碳达峰碳中和为主线积极开展综合能源服务、储能领域的产业和创新布局,实现业务多元化发展,促进市值的持续增长。

然而,能源企业在市值管理实践中面

临着不少挑战。市值管理不等于“股价管理”,提升企业内生增长力实现价值创造是根本。面对新能源挑战和市场竞争,能源企业面临战略升级和业务模式转型,企业只有在技术创新、管理流程、市场策略等方面进行全面优化,才能持续提升价值创造能力。此外,市值管理与市场操纵的认定边界难以划定。企业在灵活运用多种手段开展市值管理的同时,必须谨防过度“管

理”,严守底线,正确把握公司上市企业市值管理的合法性边界。

发展新质生产力为能源央企揭示了价值创造的新途径。这一进程以创新为关键动力,不仅提升了劳动者的技能,还推动了生产工具向智能化和技术化的转型,显著提高了生产效率和产品质量。同时,新兴生产要素,如数据的整合进入生产流程,推动了生产方式向更高效、智能化的方向发

展。这一转变催生了新型生产关系,它通过优化市场机制、加强政府职能、激励科技创新、融合自主创新与开放创新,以及促进新旧生产力的协调发展,为生产力的持续进步和现代化奠定坚实基础。在这样的背景下,能源央企加强了新旧业务的战略协同,持续加大在能源产业链关键技术领域的研发投入,优化了人才结构,并推动了数字化转型,有效提升了生产效率和可持续性。这些措施使企业能够按照高科技和高效能的标准引领生产力向更先进的形态演进。通过构建这样的新型生产关系,能源央企不仅能够更有效地适应技术变革,还能在竞争激烈的市场中保持领先地位,推动整个行业可持续发展。

在实现价值创造的同时,企业通过强化市值体系化管理,不断优化价值实现。从机制、策略、人才等方面梳理市值管理业务全流程,探索建立覆盖投资者关系、公共关系、监管机构、市值管理工具等系统化运作体系。多样化市值管理工具运用,建立市值管理的动态平衡机制。建立资本市场应对机制,基于不同的市场特征、行业特点、自身经营情况、公司战略布局等因素,以严守“三道防线”为前提,灵活运用公司回购、高管减持、增发股利等手段引导企业价值合理化,助力企业良性发展。

能源央企通过市值管理不仅重塑自身竞争力,还能够在行业发展中占据先机,实现可持续的高质量发展。通过不断优化价值实现的过程,在资本市场上展现出更加强大的生命力和影响力。

(作者均供职于南方电网能源发展研究院有限责任公司)

上接1版

为经济向上结构向优提供坚强能源保障

“当前的增量用能空间,实际上仍遵循与经济发展相协调的规律运行。目前,我国正全力以赴保障经济高质量增长。”中国新能源电力投融资联盟秘书长彭澎对《中国能源报》记者表示,“当前的增量用能主要表现为电能的增量需求。为此,相关部门积极推进电能替代工作,包括电动汽车发展以及电锅炉等其他电设备的普及。此举旨在实现电能对煤、油、气等传统能源的替代。目前,这些措施正在有序推进并逐步落实中。”

有效挖掘存量节能潜力

除了拓展增量用能空间,挖掘存量节能潜力同样重要。目前,我国全社会存量用能规模约为“十四五”新增用能空间的10倍,深入挖掘存量节能潜力能够为经济社会发展腾出巨大用能空间。“我们将统筹运用中央预算内投资、超长期特别国债等资金渠道,结合深入实施‘两新’等工作,加力支持重点领域节能降碳改造和用能设备更新,以存量挖潜积极保障传统产业转型升级和新兴产业发展的合理用能需求。”赵辰昕说。

记者采访获悉,为有效抑制不合理新增用能需求,国家发改委已明确遏制高耗能高排放项目盲目无序上马。与此同时,鼓励地方通过购买绿电绿证增加可再生能源消费。

孙传旺表示,当前我国全社会存量用能规模与新增用能空间的差距,展现出巨大的节能降碳潜力与用能增量空间。未来应聚焦于提升清洁能源使用占比,积极推广生产设备智能化和低碳化管理,从需求侧和供给侧形成合力推动能耗控制与用能增量。中长期来看,节能降碳工作的重点在于加强政策引导与市场激励,推动可再生能源技术创新与能源市场化交易,提高可再生能源渗透率,降低节能增量成本。

彭澎认为,未来,能源结构将发生重大转变。以往,我们着重强调节能的重要性,但随着大量风电和太阳能电力并入电网,现在更希望企业具备弹性用电能力。也就

是说,在电力供应充足时,企业能够增加电力使用;在电力供应紧张时,企业能够相应减少电力消耗。这一转变过程将通过市场机制进行引导和实现。通过市场机制的引导,采取分时电价策略,即在不同时间段设定不同电价,以此逐步培养用户的电力使用习惯。这种弹性用电模式能使企业更多地使用绿电,尤其是在风电和太阳能大发时段内。

挖掘存量节能潜力已有成功案例。针对高纬度极寒条件下电气化运输难题,中国五矿集团(黑龙江)石墨产业有限公司(以下简称“五矿石墨”)联合多家企业攻克相关技术难题,通过重载电卡换电技术、5G通讯技术和新能源补能技术实现运输车辆低碳作业,并结合重载过程中的重力势能回馈和空载返程途中的换电补充,合理分配电池使用时间和优化运输路径,大幅提升能源使用效率,降低运输系统能耗,实现了纯电动矿卡在严寒地区的高效平稳运行,保证了采矿运输电动化。目前,云山石墨矿已实现全部使用纯电动矿卡运输,每年可减少碳排放2000吨以上;矿区通过建设分布式风电和光伏、箱式储能等设施,实现每天平均发电约4800度,有效降低了办公区碳排放,为实现“零碳”办公提供了充足的清洁能源。

推动重大项目建设减碳降碳

重大项目建设如何减碳降碳?业内认为,针对特定行业的节能降碳行动推广绿色低碳技术,实施建设项目的碳排放环境影响评价,在重大项目建设中有效实现减碳降碳目标。

以耗能大户建筑行业为例,可通过采用更好的保温材料、改进建筑结构、安装高效暖通空调系统等措施,减少建筑节能消耗。在建筑中利用太阳能、浅层地能、风能等可再生能源替代传统化石能源,有效减少温室气体排放。

“例如,中国建设科技集团创新科研示范楼运维管理项目,是按绿色建筑三星标准设计建造的办公综合体,也是‘十四

五’国家重点研发计划示范项目,总建筑面积4.1万平方米,通过开展低维运维方法研究,优化运维管理能力,建设智慧运维管理平台,提高运维管理效率,项目整体节能率可达24.6%,节约能源费97.9万元/年。”张哲介绍,再比如,中国机械科学研究总院集团怀柔科技创新基地项目,总建筑面积12.76万平方米,通过运维管理功能提升,智慧运维平台管理功能规划部署,预计整体节能率可达20%—30%,管理成本降低30%以上。

以石墨产业为例,我国是全球最大的石墨生产国,2022年我国天然石墨产量为85万吨,占全球总产量的65.38%。高产量意味着我国在石墨生产过程中消耗了大量能源。当前,我国石墨产业发展仍面临采选资源利用率低、资源价值利用不充分、高质化技术较为落后、精深加工技术不足等问题,产品与技术难以满足我国战略性新兴产业发展需求。

石墨产业正在寻求更加低碳的生产方法。五矿石墨进行了有效探索,以“以碳减碳、以碳治碳”理念建设绿色低碳产业示范园,通过将“5G+工业互联网”、云计算、大数据、自动化等技术手段运用到大型矿山建设中,打造国内首家“5G+工业互联网”绿色低碳智能石墨矿山,实现了矿山的集约化、绿色化、低碳化和智能化开采。“利用‘风光’等可再生能源服务于产业,可以实现降碳减碳目标。我们着力在科研赋能产业、产业促进科研上发力,实现石墨产业延链补链强链,提升企业在国际市场上的核心竞争力。”五矿石墨科技研发中心相关负责人对《中国能源报》记者表示。

记者采访获悉,为有效助力重大项目建设减碳降碳,目前国家正研究将一批符合国家重大生产力布局、提升产业链供应链韧性和安全水平、支撑新质生产力发展的重大项目纳入“十四五”能耗单列范围,相关项目的能耗将不再计入项目所在地省级政府节能目标责任评价考核范畴,强化对国家布局重大项目的用能保障。

上接1版

祁连山深处,一个关于电的故事

直角塔作业面小,人在上面转个身都难,施工作业人员就打上保险带、保险绳、防坠器,与塔身形成稳固的三角形。有时候就这么吊上四五个小时,肩膀、胳膊都勒肿了,但没有人喊累叫苦。

“只要能早点让苏里乡通电,一切都值得。”窦健说。

祁连山上铁塔直插云端,铮亮的银线游走于山岭之间;祁连山下新建的35千伏苏里变电站静静伫立,像一朵盛开的墨兰。

在祁连山国家公园苏里管护站工作的管护员多不丹,是从央隆“嫁”到苏里的康巴汉子。“我媳妇是苏里的,我是央隆的,算不算远嫁?家里的冰箱、洗衣机都是我的嫁妆,以前

光伏电站不稳定,怕烧了,只能用来盛粮食。”看到雪山上忙碌施工的人影,多不丹笑了:“通电网后这些‘嫁妆’都能派上大用场,巡山再晚都不怕了,路上有灯,家里有电,锅里有饭。”

大电网让几辈人的期待变成现实。一幅和谐大美的乡村振兴画卷在苏里草原徐徐展开。

低硫燃料油配额政策落地,进口或将弥补供需缺口

■金晓

回顾9月,燃料油价格触底反弹,INE低硫燃料油主力合约运行区间为3700—4200元/吨,SHFE高硫燃料油运行区间为2600—3000元/吨,高低硫价差(低硫—高硫)整体维持宽幅震荡走势。实体产业对于燃料油的参与度进一步回升,截至9月24日,低硫和高硫燃料油持仓量在9月环比分别增加7万手和2万手。燃料油市场的变化既有国际油价对它的传导,也有自身基本面的边际变化所致。

国际油价在10月第一周大幅上涨,中东地区地缘冲突支撑油价。伊朗与以色列冲突升级导致市场担忧可能发生更严重的冲突,以色列可能袭击伊朗石油设施令市场计价风险溢价。巴以冲突爆发已过一年时间,对伊朗的石油供应影响至今较为有限,今年伊朗原油出口量维持在160万桶/天的高位水平。今年4月中旬后,市场对伊朗供应受损的担忧减弱导致风险溢价阶段性减弱,当前双方冲突不确定性仍然较高,风险溢价处于较高水平,等待事态进一步明朗,对供应风险的计价可能波动。四季度供应端仍需关注OPEC+增产计划是否如期开始,油价更高将更有利于OPEC+执行增产计划,非OPEC+增产确定性较高。短期油价更多受供应风险溢价影响,事态进一步升级可能令风险溢价进一步抬升。尽管有地缘风险推升油价,但是市场仍在担心需求可能会进一步下降。这也是前期油价大幅下跌的主要驱动因素。无论是美国还是德国、法国,制造业PMI都跌至荣枯线以下。主流机构如IEA和OPEC等均不同程度下调了2024年和2025年全球石油需求预期。需求的疲软也充分反映在汽柴油等裂解价差上,汽柴油裂解价差在3季度持续回落。现在市场仍在等待美国劳动力市场进一步走弱以触发衰退交易的信号。

近期对燃料油市场影响最大的当属低硫船燃出口配额政策的落地。据隆众资讯,我国第三批低硫出口配额下发,数量为100万吨,不及市场预期。今年前三批配额总量为1300万吨,低于2023年的前三批配额总量1400万吨(其中有83万吨的配额转至成品油)。据隆众资讯,今年1—8月,国内低硫产量为1006万吨,平均月度产量为125万吨。分集团来看,中石化、中石油和中海油是主要的低硫生产商。截至8月底,低硫出口配额使用率已经高达80%。根据配额余量,9—12月平均产量预计为74万吨左右。因此,国内低硫供应将会显著吃紧,这意味着国内供需缺口将由进口填补。前几年,国内低硫配额供应整体较为充裕,所以低硫船燃的进口数量并不多。今年局面将有显著改变,除非再有增量配额进行补充。配额政策的落地刺激了低硫裂解价差显著回升。当下的裂解水平将会刺激海外炼厂增产低硫的积极性,进而有更多低硫资源流向国内,填补国内供需缺口。

船燃需求整体表现较为强劲。新加坡海事局发布的数据显示:新加坡船燃销量在今年1—8月累计为3643万吨,同比增长7.6%。结构上,高硫的市场份额整体仍在进一步上升。2023年高硫市场份额为32.3%,今年1—8月增加至36.3%。高硫市场份额的增加主要归功于加柴脱硫塔船只数量的增加,尤其是2022年非常极端的高低硫价差刺激了脱硫塔的增加。克拉克森数据显示,目前船队中超过5650艘船舶已安装或即将安装脱硫塔,占总吨位的27.8%。

展望四季度,低硫燃料油市场的主线是再平衡,即海外供应的增加填补国内低硫出口配额的不足。由于全球低硫产能相对充裕,当下的裂解价差水平足以对供应端产生足够的刺激作用。尤其是当汽柴油裂解价差处于极低水平,炼厂完全有动力将汽油资源切换到低硫上,从而对供应形成保障,无需过于担心国内配额不足可能引发严重的短缺。

(作者系东证期货衍生品研究院能源首席分析师)