

# 公用事业

## 电投产融：金融资产置出，“电投核能”拟借壳上市！

**事件：**电投产融公告，拟通过发行股份方式购买国电投核能有限公司（以下简称“电投核能”）控股股权，同时置出国家电投集团资本控股有限公司（以下简称“电投资本控股”）控股股权，并将视具体情况募集配套资金。

**点评：**  
**电投产融作为央企上市产融平台，能源+金融双轮驱动（重组前）**

电投产融以能源、金融作为两大主业，分别由旗下全资子公司东方绿能、电投资本控股作为管理主体。2024H1 公司实现营业收入 27.69 亿元，其中**电力、热力、信托、保险经纪、期货、其他**板块收入为 14.70、5.77、3.68、1.57、0.22、1.75 亿元，占总收入比重分别为 **53.09%、20.86%、13.29%、5.65%、0.81%、6.30%**。

**电投核能若顺利注入，电投产融将成国家电投集团核电运营资产整合平台**

电投核能是国家电投集团核电投资和运营管理平台，股东分别为国家核电技术有限公司（持股 73.24%）、中国人寿保险股份有限公司（持股 26.76%），主要负责国家电投集团国内外核动力厂的投资、生产运营、核安全、核应急等业务管理和资产上市等工作。**电投核能拥有控股在运核电机组 8 台，总装机规模 921 万千瓦；控股在建机组 6 台，总装机规模 806 万千瓦。**截至 2024 年 6 月，电投核能资产总额近千亿元，平台参控股及管理企业 21 家。若此次资产重组顺利完成，电投产融将成国家电投集团核电运营资产整合平台。

**电投资本控股拟被置出，电投产融或将实现金融资产剥离**

电投资本控股统一管理电投产融旗下金融资产，包括百瑞信托、电投经纪、先融期货，其中①百瑞信托拥有金融许可证，2024 年百瑞信托以服务清洁能源产业发展为切入点，大力发展产业金融，2024H1 末百瑞信托能源产融业务存续规模 1590 亿元；②电投经纪业务范围涉及火电、水电、新能源、核电、铝业、煤炭等领域，业务覆盖全国，以及巴西、墨西哥、澳大利亚等国家；③先融期货业务牌照齐全，在上海设立资产管理子公司先融资管、在天津设立风险管理子公司先融风管，业务单元分布在全国主要城市。若此次资产重组顺利完成，电投产融将实现金融资产剥离。

### 投资建议

若资产重组顺利完成，电投产融将实现金融资产置出、核电资产置入，成为国家电投集团核电运营资产整合平台，主业将聚焦“能源”领域，建议关注【电投产融】。

**风险提示：**资产重组受阻或节奏不及预期、核电建设节奏不及预期、“国和一号”投产进度不及预期、宏观经济风险、电力需求不及预期等。

证券研究报告

2024 年 10 月 07 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

郭丽丽

分析师

SAC 执业证书编号：S1110520030001

guolili@tfzq.com

裴振华

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524050003

peizhenhua@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《公用事业-行业深度研究:我国气电行业目前盈利性如何?》 2024-08-13
- 《公用事业-行业研究周报:解密南方区域电力现货市场》 2024-08-01
- 《公用事业-行业专题研究:绿电、绿证、碳减排,多市场助力节能降碳》 2024-07-30

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com