

电改油改料成今年能源改革最大看点

专家呼吁建立电力现货交易市场

□本报记者 王颖春 实习记者 张爽



制图/王力

近日,新一届国家能源委员会召开首次会议。业内人士分析,会议提出建设核电、特高压等大型项目,是出于稳增长考虑,并未触及能源体制改革的核心问题。实际上,从改革角度讲,更应关注会议关于放开竞争性业务,以及加快电力体制改革的论述。

中国证券报记者了解到,以直购电为主的云南电改综合试点,未来有望向深层演绎。而放开原油进口等一系列石油流通体制改革的细则有望近期落地。电改和油改将成为2014年能源体制改革的最大看点。

此次会议提出,要加快电力体制改革步伐,推动供求双方直接交易,提供更加经济、优质的电力保障,让市场在电力资源配置中发挥决定性作用。

价格是牛鼻子上的铜环,电价改革是整个电力体制改革的牵引点。早在今年年初能源局印发的《2014能源工作指导意见》中,就已经对电改轮廓做出了谋划:即积极推进电能直接交易和售电侧改革,推进输配电价改革,提出单独核定输配电价的实施方案,电价改革在其中占核心地位。

实际上,电力供求双方直接交易,已经开始在云南破题。中国证券报记者日前报道,有关部门已批复云南省电力用户和发电企业直接交易(直购电)试点的输配电价。

业内人士认为,从政策制定者角度看,这意味着直购电仍是现阶段探索电力体制改革的可行方式。但电力体制改革不能仅停留在直购电试点上,不从根本上改变对现行电网的定位,不将竞价上网与输配分开统筹考虑,简单通过直购电试点,很难达到电力体制改革的预期效果。

但目前仍停留在直购电试点层面的电价改革,能否深入到体制层面上,目前仍有不确定性。目前,从发输配售环节的关系看,世界电力体制主要有四种模式:首先是一体化公司。欧洲和美国的大部分电力公司是这种模式,只在集团内部根据市场化的要求实行了业务独立,成立分公司或子公司。

其次是输配分开,即输电从其他业务

中分离出来,成立独立的输电公司,包括英国、北欧、意大利、西班牙及东欧一些国家实行这一模式。其中,英国实行了彻底分拆后,在市场影响下发电和配售电又重新实现了合并,采用内部业务独立模式。

第三是厂网分开,也就是发电分离、输电和配电保持一体化,如韩国、新加坡一些公司以及加拿大第一水电等公司。发电、输电、配电、售电完全拆分,分别建立独立企业,主要是阿根廷、俄罗斯等国采用这种方式,通过分拆实现私有化是这两个国家改革的共同点,而俄罗斯在2012年又重归输配合一。

我国目前的电力市场结构如下,发电侧垄断竞争,由五大发电集团及地方电力集团组成;输电、配电、售电一体化经营,

分为国家电网、南方电网两大主要电网企业,以及内蒙古电网、陕西电网等若干地方电网企业。这一体制的最大弊端在于电价不能形成有效传导机制。发电企业的上网电价、对用户的销售电价均由政府定价,发电企业成本变化无法及时传导到用户侧,造成发电企业要么巨亏、要么非正常盈利。

从上述国家经验看,我国电力体制改革的重点是形成可传导的价格机制,拆分电网并非是达到这一目的的必然选项。海通证券电力设备与新能源行业高级分析师牛品认为,未来国内电改的路径是,电网仍是垄断经营,输配不会分离,要通过逐步建立竞争性电力市场,实现市场在配置电力资源中的作用。

专家呼吁建设电力交易市场

有业内人士告诉记者,国家能源局对于电网“输配分开”,并未有统一认识,能源局更希望通过建立电力交易市场,实现“让市场在电力资源配置中发挥决定性作用”的目的,“输配分开”并非必选项。

牛品认为,建立电力交易市场的可行手段是,先实施大用户直购电,为全国放开售电积累经验。然后放开售电侧,每个区域成立多个售电公司,发电侧、售电侧市场化交易,建立统一开放的全国电力市场。

在华北电力大学教授张粒子看来,通过现货市场,尽快建立起电力市场的价格信号尤为迫切。可以拿到现货市场的电力价格,由现货市场上多边参与方的撮合报价为准,暂时不宜拿到现货市场交易的电力价格(如中小用户用电),即政府定价的电力,则可参考电力现货市场价格定价。

张粒子建议,要建立的这个电力现货交易市场,有些像电力交易市场,有点类似于北欧的实时电力交易市场。北欧电力实时交易

中心位于挪威奥斯陆,这里像一个股票市场,每天处理来自丹麦、瑞典、挪威、芬兰等北欧国家的电力交易。整个交易体系的根本原则是:保证消费者用上价格最低的电价。在这个系统中,消费者拥有选择权。他们有权选择用谁的电,以及以什么样的价格获得电力。

不过,在张粒子看来,中国的电力交易市场不可能一步到位。在电力交易市场建立初期,可以先在大用户和部分地区进行试点,待到电力交易市场逐步成熟,则可将交

易范围拓展到中小电力用户,并把试点由区域扩展到全国。由于现货市场是期货市场交割和计算的基础,因此未来更长期的趋势,是待现货市场发展一定程度后,根据现货市场再发展电力交易期货市场。

他建议,由国家能源局电力监管司尽快制定电力现货交易市场的有关规则,对参与交易的机构进行监督。可以选择在浙江、上海和江苏,或者云南和广东范围内,小规模试点区域电力现货交易市场。

油改政策落地在望

除了电力改革外,另一个值得关注的是石油流通体制改革。在去年10月本报提出油改概念后,油改概念基本沿着两个逻辑持续发酵至今。一条逻辑是开放上游原油成品油进口权,另一条则是混合所有制。其中,混合所有制改革已经由中石化破题,但放开原油和成品油进口权的靴子迟迟未能落地。

此次能源委员会会议提出,要鼓励各类投资主体有序进入能源开发领域公平竞争。中国证券报记者从有关渠道了解到,尽管此次会议提到油改的地方不多,但发改委正在加紧制定相关政策细则,预计政策

落地时间不会等待太久。

中国石油大学教授刘毅军认为,放开竞争性业务后,一些新区资源、难采资源,包括非常规资源可能会被分割出来,采取合作的办法,进行勘探开发。从目前的情况来看,像煤层气、页岩气等非常规天然气,以及页岩油等一些难采资源,如果有一定探明,新旧市场主体很有可能在上游领域进行合作勘探开发。

他认为,能源开发领域改革的难点首先在于控制权竞争。新进入的市场主体会对相关业务控制权进行争夺,并且会尽力保障自身的权利不受侵犯。同时,新进市场

主体需要一个长期的实力积累过程,特别是上游领域的勘探开发经验,在积累经验的过程中会有一些的观望期和尝试期。在此期间新旧市场主体应该找到平衡点,针对合作方式进行反复试验,从而找到适合不同资源开发的具体合作方式。

而在中国石油大学工商管理学院副院长董秀成看来,实际上能源领域的市场主体早已多元化,且越向下游领域,多元化程度越高,但是这种多元化建立在较高的准入门槛之上。因此,从国家改革的角度来看,放开竞争性业务,准入门槛应适当降低,让更多符合国家政策的主体进入。

在销售领域,包括《原油市场管理办法》、《成品油市场管理办法》在内的一些相关法律规定都应进行修订。在贸易领域,应增加非国营进口的贸易配额和主体。原有的非国营贸易公司配额少,主体相对较少,因此应当放宽贸易准入。

他认为,新进入的市场主体应尽快修炼好内功。因为越是上游领域,对企业实力的要求越高,包括资金实力、技术能力,人员能力。民营企业想要进入能源领域最大的问题不在于政策,而是自身的抗风险能力。民营企业要想单打独斗将难以形成气候,应该强强联合,提高风险承受能力。

业绩飘红 政策给力

清洁能源板块迎来利好

日跌幅分别为1.52%、1.37%,两市出逃的资金共计超过38亿元。值得注意的是,核电核电板块并未随大盘盘跌,反而以0.05%的微弱涨幅位列概念板块第一,同期板块成交量也上扬一倍有余,显示出资金强烈看多信心。

事实上,核电核电板块只是近期能源类股票逐渐升温的一个缩影。Wind统计,年初以来,太阳能发电指数、水利水电建设指数、风力发电指数、地热能指数涨幅分别为12.95%、2.93%、15.55%和6.32%,明显跑赢上证综指2.37%和深证成指9.46%的跌幅。

目前,A股上市公司2013年年报披露接近尾声,能源类特别是新能源类公司普遍交出亮眼的成绩单。从Wind细分领域看,22家核电核电公司中实现净利润增长的有16家;17家风力发电公司中实现净利润增长的有12家;21家水利水电公司中同比盈利的则有0家。

分析人士表示,当前能源行业整体发展势头较好,除煤炭受制于销量下滑带来的低景气度外,其余子行业特别是新能源行业普遍进入

产销两旺的市场格局。一方面市场需求不断攀升,另一方面市场销售供不应求,新能源行业有望在2014年从供应约束市场过渡到典型的需求驱动市场。

从估值体系看,当前能源类股票还存在普遍被低估的问题。以创业板平均5.83倍市净率为标准,Wind核电核电、新能源、水利水电、风力发电等概念板块市净率均在2倍以下,两者相差悬殊。从这个意义看,接下来出现估值向上修复行情是大概率事件。

把握政策精选个股

国家能源委员会会议从“开源”和“节流”两方面提出了当前能源工作重点。分析人士表示,“开源”即依靠清洁能源,“节流”则需增加电能终端环节的使用。从品种配置角度看,核电、光伏、风电等或得到资金优先配置。

在具体任务方面,会议提出“要在采用国际最高安全标准,确保安全的前提下,适时在东部沿海地区启动新的核电重点项目建设”。

平安证券认为,核电建设将进入快速通道。核电具有稳定、经济以及清洁等特性,预计受政策导向影响,内陆项目如桃花江核电站等设备订单或延迟,而沿海项目的批复会出现新一轮提速。

会议还提出“发展远距离大容量输电技术,今年要按照规划开工建设一批采用特高压和常规技术的‘西气东送’输电通道”。分析人士表示,通过特高压送电,火电企业一方面可以摆脱当地的激烈竞争压力,另一方面还可享受较高的外送电价。现在已经在内蒙古西部等地布局的火电企业,有望直接受益于特高压建设。

会议提出的“加强风能、太阳能发电基地和配套电力送出工程建设”也对光伏和风电上市企业形成利好。分析人士表示,进入二季度,中国和日本的系统安装市场向好可期,届时企业出货量和毛利率均将好于一季度;在风电场盈利好转、上网电价有望上调预期下,2014年仅风电装机容量就将超过20GW。涉及此类业务的公司业绩或得到持续改善。

“三桶油”探路油改

□本报记 汪瑶

自2月20日中石化打响油改第一枪后,有关油改的种种猜测和话题不断。“三桶油”对于油改心态不一、路径不同,相关具体方案有待细化。业内人士认为,改革主要是完善机制,混合所有制的目的是要解决国企公司治理问题,建立真正市场化的治理机制。民企为国企输送活力,国企为民企打开更大市场,这样的混合才是“如虎添翼”。

“三种玩法”各有特点

在此次“油改风暴”中,中石化动作最迅速,披露的信息也最为明晰。继2月20日宣布将引入社会和民资参股下游油品销售业务板块后,中石化便“一步一个脚印”地开始推进油改,并对外公布了较明确的“时间表”:拟6月底完成油品销售板块的审计评估,公布引资方案;力争第三季度前完成融资。

4月2日,中石化再次公告称,已将所属油品销售业务板块资产整体移交给公司全资子公司中国石化销售有限公司拥有、管理和控制。这也是截至目前中石化有关油改进展的最新公告。尽管近两个月以来,有关中石化牵手腾讯、阿里巴巴、高盛、特斯拉等传闻不绝于耳,但公司均未做出官方回应。据中石化内部人士透露,公司将按照时间表推行混合所有制改革,有关进展以披露信息为准。

中石油在此轮改革中则显得较低调,但近期动作加快。今年两会期间,中石油董事长周吉平在接受中国证券报记者采访时对油改首次作出回应,称已在油气管道、未动用储量、非常规油气资源开发、炼化业务、海外业务、天然气终端利用等方面搭建六大合资合作平台,推进和社会、民营资本的合作。

在此后召开的中石油2013年度业绩发布会上,周吉平进一步披露,公司正积极研究方案,做好评价,稳步推进,并已在一些方面推进了混合所有制,包括:上游领域和延长石油成立了延安石油公司,在陕北的共同勘探开发会进一步扩大;与新疆自治区、兵团共同勘探开发的新疆红山油田会积极推进;与重庆市企业在页岩气勘探开发方面的合作已开始实施。

4月17日,中石油集团全面深化改革领导小组第一次会议召开,审议通过集团公司改革领导小组工作规则、专项小组工作规则及组成人员名单、领导小组办公室工作细则,审议批准扩大辽河、吉林油田经营自主权试点建议方案和部分管道资产整合方案,研究部署近期改革重点工作。这被认为是吹响了中石油全面深化改革的冲锋号。

三桶油中的“小弟”中海油则被认为“最淡定”。中海油董事长王宜林在近期参加博鳌亚洲论坛间隙时表示,作为上市公司,中海油本来就是混合所有制模式。2011年,中海油在香港上市,目前已是香港、纽约、多伦多三地上市公司。其中,国有持股比例为64.41%,超过30%的股份由公众持有。

油改思路尚待细化

在4月18日召开的新一届国家能源委工作会议上,有关油改的公开信息不多,此次会议强调要放开竞争性业务,鼓励各类投资主体有序进入能源开发领域公平竞争。这在一些业内人士看来,有些低于预期,究竟如何改革仍没有明确思路。

在业内关于油改方案的种种猜测之中,几位油气大佬的公开表态或可透露出一些信号。傅成玉在中石化2013年度业绩会上明确,油品销售业务的“混改”将优先引入战略投资者,优先国内资本的同时也不拒绝国际资本。引资将体现公正、公平、公开的原则,既防止国有资产流失,又防止大股东圈钱、小股东没有话语权的现象发生。而至于油品销售板块未来会否上市,他称“要让股东说了算”。傅成玉还表示,官方和大众关心的是混合的过程有没有国有资产流失,基金关心的是进来怎么增值,民营资本关心的是会不会公平对待,买的价格会不会贵,以后有没有话语权。“从我的角度看,就是必须要公平、公正、公开,让投资者自己判断,自愿进来。”

周吉平在业绩发布会上表示:“发展混合所有制很重要的是发挥国有企业的优势,增强国有企业的影响力和活力,发挥社会和民营资本的优势。用一句比较时髦的话,叫做‘国民共进’。”

□本报实习记者 叶涛

年报业绩陆续披露犹如一针“镇静剂”,令能源类股票暂时摆脱3月以来股指震荡的压力,走势相对平稳。能源结构与能源体制改革又有新的重大进展,新一届国家能源委员会会议提出鼓励各类投资主体有序进入能源领域公平竞争,相关领域的民营上市公司迎来利好。

分析人士表示,短期来看,大盘积弱难返、系统性机会缺乏,此时布局拥有业绩保障的能源类品种有利于降低安全边际;中长期来看,发展清洁能源符合中国经济发展方向,有利于A股分享结构调整带来的超额估值溢价。核电、水电等清洁能源板块有望获得支撑。

业绩飘红

21日,沪深两市下挫,市场情绪低迷,但核电核电指数逆势而动,成为全天仅有的两个上涨概念板块之一。

Wind数据显示,上证综指与深证成指昨