

案例 2 国电电力 2022-2024 年财务透视与能源结构优化路径

一、公司基本情况

国电电力作为中国电力行业的重要一员，业务覆盖火电、水电、风电、光伏等多个发电领域，始终致力于构建极具竞争力的综合能源供应体系。截至 2024 年，公司总装机容量达到 110GW，其中清洁能源装机占比达 30%。公司持续在能源结构调整与可持续发展道路上深耕，借助技术创新和资源的优化配置，不断提高发电效率，拓展市场份额，为保障国家能源供应以及推动能源绿色转型贡献力量。

关键财务指标（2022 - 2024 年）

指标	2022 年	2023 年	2024 年	行业均值
资产负债率	66%	64%	62%	60%
毛利率	16.5%	17.2%	18.0%	22%
研发投入占比	0.8%	1.1%	1.4%	1.8%
流动比率	1.0	1.1	1.2	1.5
应收账款周转率（次）	6.0	6.5	7.0	8.0
固定资产周转率（次）	1.6	1.7	1.8	2.2

二、分析过程

1.资产负债率分析

资产负债率的计算公式为： $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$ 。在 2022 - 2024 年间，国电电力的资产负债率从 66% 逐渐降至 62%，逐步向行业均值 60% 靠拢。不过，鉴于能源行业项目投资规模庞大、建设及回报周期漫长，公司仍需高度重视债务结构与偿债能力。一旦市场利率出现大幅波动，或者资金回笼进度受阻，就可能面临偿债压力。举例来说，若公司短期内有大量长期债务集中到期，而此时资产变现能力不佳，资金链便容易陷入紧张局面。

2.毛利率分析

毛利率通过 $(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$ 来计算。近三年来，公司毛利率从 16.5% 稳步上升至 18.0%，这显示出公司在成本管控或者产品定价策略调整上取得了一定成效。但与行业均值 22% 相比，仍存在差距。深入分析发现，公司火电业务占比较高，而火电受煤炭等原材料价格波动影响显著。同时，在推进能源结构调整进程中，新能源项目前期投资巨大、回报周期长，在一定程度上拉低了整体毛利率。

3.研发投入占比分析

研发投入占比的计算方式为： $\text{研发投入} / \text{营业收入} \times 100\%$ 。国电电力的研发投入占比从 2022 年的 0.8% 增长到 2024 年的 1.4%，但仍低于行业均值 1.8%。尽管公司加大了研发投入，积极探索储能技术在电力系统中的应用、新

能源发电效率提升技术等能源新技术，但相较于行业内的领先企业，在研发资源投入方面仍需进一步加大力度，以此提升企业核心竞争力与可持续发展能力。

4.短期偿债能力分析

流动比率即流动资产 / 流动负债。2022 - 2024 年，公司流动比率从 1.0 提升至 1.2，但仍低于行业健康值 1.5，这表明公司短期偿债能力存在压力。流动资产对流动负债的保障程度不足，短期内债务到期时，可能难以按时偿还。结合应收账款周转率来看，虽然从 6.0 次上升至 7.0 次，但依旧低于行业均值 8.0 次，这说明公司在应收账款回收方面有待改进，需要优化信用政策，加速资金回笼，从而增强短期偿债能力。

5.资产运营效率分析

固定资产周转率由营业收入 / 平均固定资产净值得出。国电电力的固定资产周转率从 2022 年的 1.6 次提高到 2024 年的 1.8 次，但低于行业均值 2.2 次。这意味着公司固定资产利用效率有提升空间，可能存在部分发电设备闲置或产能未充分释放的情况。公司可通过优化设备维护计划、提高设备运行效率、合理规划固定资产投资等手段，提高资产运营效率，进而提升企业盈利能力。

三、分析结论

国电电力在长期偿债能力上，资产负债率虽呈下降趋势并接近行业均值，但仍需持续关注债务结构，防范偿债风险。盈利能力虽有所提升，但与行业领先水平相比仍有差距，需进一步优化能源结构，降低火电业务对原材料价格的依赖，提升新能源业务的盈利水平。在研发投入方面，力度仍需加大，以适应行业技术变革需求。短期偿债能力方面，流动比率偏低，应加快应收账款回收，优化资金结构。同时，要着重提升固定资产周转率，提高资产运营效率。在国家大力推动能源绿色转型的大背景下，公司应把握机遇，加大清洁能源投资，推动能源结构优化升级，实现可持续发展。