

水电站是个很好的商业模式，你出钱把水电站建成以后，接下来就是收钱，从长期来讲，电费随着通货膨胀总是涨的，你收的钱总是越来越多。用两句话来概括，一是确定性强，二是有一定的成长性。

建设水电站，一般出20%的资本金，其它80%用的是贷款。水电站建设成本大，建成以后，运营成本很低。最主要的成本，一是折旧，二是利息。随着时间的流逝，贷款还完了，折旧折完了，这时候，收入几乎都是利润，都可以用来分红。

有一个大朝山水电站，建成快20年了，我们通过这个水电站，来观察一下水电站的商业模式。

大朝山水电站位于澜沧江上，澜沧江发源于青海唐古拉山，流经西藏、云南，出国境以后又叫湄公河。

开发大朝山水电站的国投云南大朝山水电有限公司是1994年11月成立的，由国投电力、云南合和、云南配售电公司和华能水电四家组成，股权比例分别为50%、30%、10%、10%。注册资本金17.7亿，总投资88.7亿，资本金占总投资额的20%。

水电站在1997年8月4日正式开工，2001年首台机组投产，2003年全部机组投产。总库容9.4亿立方米，总装机135万千瓦，有6台22.5万千瓦的水轮发电机组，年平均发电量约70亿千瓦时。

国投电力持有大朝山水电站50%股权，华能水电持有10%股权，两家都是上市公司，从这两家公司的年报，我们可以找到大朝山水电站简单的财务数据。2020年，在电站建成大概17年后，大朝山的主要财务数据是这样的：

简单算一下，大朝山水电站2020年净利率为56%，净资产收益率为18.4%。从净资产收益率来看，不能算太高，不过随着时间的推移，固定资产全部折旧完毕，这时候大朝山水电站总资产和净资产会越来越小，净资产收益率会越来越高，超过100%也很正常，甚至会接近于无限大。

华能水电1994年投入1.77亿，2020年收到股息0.67亿，股息收益率为37.8%。和房地产作一下对比，2000年宁波市中心一套130平米的房子，总价约35万，每平方米约2700元，目前这套房子出租的话，月租金大概在4200元，年租金收入50400元，以当初的成本算，租金收益率14.4%。再和寸土寸金的上海南京西路上的恒隆广场比，上世纪90年代中期恒隆地产在上海买地自建大楼，20年后，租金收益率大概20%出头。这是恒隆老板陈启宗非常得意的一笔投资，它所产生的现金流，还是不

能和水电站相提并论。

水电站是好资产，而且越老越赚钱，能以成本价持有水电资产，这辈子可以说是吃不完，用不完了。

最后来看看大朝山水电站的真实模样