

千亿光伏巨头的资本新局：阳光电源或分拆子公司上市

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

25年前,曹仁贤“弃教从商”,在安徽合肥创立阳光电源(300274.SZ)。如今,这家市值已超千亿元的光伏明星公司,在A股或将翻开新的一页。

分拆子公司上市?

最近一年,阳光电源剥离电站业务上市的意愿似乎日渐明显。

阳光电源以光伏逆变器起家,目前其主业已延伸至电站投资开发(光伏项目为主,风电项目为辅)、风能变流器、储能系统、新能源汽车驱动系统和漂浮电站等领域。

能源大变局之下,阳光电源提出了新“蓝图”,即“风光储电氢业务组合,全面构建新能源生态”。

过去数年,阳光电源对标华为,两者均占据光伏逆变器行业的龙头地位。截至2021年上半年,阳光电源的逆变器出货量已高达182GW。此外,基于风光储、智维业务的多维融合,阳光电源的电站系统由国内行销全球,公司已经成为电站系统集成技术隐形冠军。阳光电源在全球累计开发建设光伏、风电项目超18GW。

凭借光伏逆变器和电站两大核心业务的快速增长,尤其电站业务的拉动,阳光电源的营业收入屡创新高,2018年已超百亿元。记者注意到,2014年,阳光电源的电站系统业务营业收入便开始超过逆变器,2020年其营业收入占比接近45%,2019年一度超过60%。

在阳光电源董事长曹仁贤看来,电站是一个很好的业务。“要把它作为一个产品来运营,制定全生命周期的解决方案,其核心是上游项目开发 and 下游战略客户的培育。”

2012~2013年,历经欧美“光伏双反”冲击,国家相关部门陆续出台补贴政策在内的“救市”措

近日,阳光电源人士向《中国经营报》记者透露,阳光电源控股子公司——阳光新能源开发有限公司(以下简称“阳光新能源”)正在筹备上市。不过,截至发稿,阳光电源方面未做出回应,该公司一位高管此前向记者表示:“这个话题比较敏感。”

电站想象空间几何?

随着国资企业纷纷入场,抢夺开发资源,民营投资开发商的模式也有所侧重。

自2020年9月碳中和目标确立,新能源相关概念股股价一飞冲天。其中,集“光伏、风能、储能、氢能和新能源汽车”概念为一体的阳光电源备受资本市场推崇。

资本助推下,阳光电源股价从2020年6月30日的14.18元/股涨至2021年12月31日的145.8元/股,涨幅10倍左右。其中,2021年7月底股价更是一度冲破180元/股,总市值突破2500亿元。东方财富数据中心显示,截至2021年6月,阳光电源的基金、社保和券商等持股机构有921家,持股市值达到541.25亿元,占据总股本比例为32.25%。

如无意,千亿阳光电源分拆电站业务上市,其想象空间又会有多大?碳中和背景下,新能源发电项目增量空间巨大,新能源电站投资开发、运营商成长性也逐渐打开。国际能源署(IEA)发布《2021年可再生能源报告:至2026年分析与预测》报告指出,到2026年全球可再生能源发电装机容量将较2020年增加60%以上,达到1800GW以上;此外,到2026年可再生能源发电将占全球新增电力容量的95%以上,其中光伏发电将贡献一半以上。

某新能源证券分析师告诉记者,新能源发电已经走向平价了,未来拖欠补贴将不再成为发展的掣肘,因此现在资本市场对电站

板块的看法也逐渐改变了。中国新能源电力投融资联盟秘书长彭澎向记者表示,目前电站资产在资本市场是非常被看好的,一方面,包括五大央企在内的电力国资企业开始对存量资产进行大笔收购,以提升自身清洁能源装机占比;另一方面,越来越多的投资玩家入局新能源行业,像红杉资本等都开始积极探索新能源发展,设立了碳中和相关基金。

目前,电站开发主要包括BOO(自建自持)、BT(建设-转让)和EPC(工程总承包)等三种商业模式。

作为民营企业的代表,阳光电源的电站业务主要包括电站投资开发和光伏电站发电两部分,商业模式涉及BT、EPC和BOO(该模式占比比较少)。2020年和2021年上半年,阳光电源的电站投资开发毛利率分别为9.49%和13%。

随着国资企业纷纷入场,抢夺开发资源,民营投资开发商的模式也有所侧重。特别是2021年12月30日,国务院国资委发文要求,到2025年,中央企业产业结构和能源结构调整优化要取得明显进展,可再生能源发电装机比重达到50%以上。国资拥有较强的资金、资源实力,不仅可以通过BOO模式增加可再生能源电力资产,也可以通过收购光伏资产等方式间接帮助民营企业进行轻资产运行。

企业工商资料显示,2021年11月,阳光新能源的股份制改造已完成工商变更,名称已变更为阳光新能源开发股份有限公司。而股份制改造是公司上市流程中的重要一步。

电站想象空间几何?

随着国资企业纷纷入场,抢夺开发资源,民营投资开发商的模式也有所侧重。

自2020年9月碳中和目标确立,新能源相关概念股股价一飞冲天。其中,集“光伏、风能、储能、氢能和新能源汽车”概念为一体的阳光电源备受资本市场推崇。

资本助推下,阳光电源股价从2020年6月30日的14.18元/股涨至2021年12月31日的145.8元/股,涨幅10倍左右。其中,2021年7月底股价更是一度冲破180元/股,总市值突破2500亿元。东方财富数据中心显示,截至2021年6月,阳光电源的基金、社保和券商等持股机构有921家,持股市值达到541.25亿元,占据总股本比例为32.25%。

如无意,千亿阳光电源分拆电站业务上市,其想象空间又会有多大?碳中和背景下,新能源发电项目增量空间巨大,新能源电站投资开发、运营商成长性也逐渐打开。国际能源署(IEA)发布《2021年可再生能源报告:至2026年分析与预测》报告指出,到2026年全球可再生能源发电装机容量将较2020年增加60%以上,达到1800GW以上;此外,到2026年可再生能源发电将占全球新增电力容量的95%以上,其中光伏发电将贡献一半以上。

某新能源证券分析师告诉记者,新能源发电已经走向平价了,未来拖欠补贴将不再成为发展的掣肘,因此现在资本市场对电站

板块的看法也逐渐改变了。中国新能源电力投融资联盟秘书长彭澎向记者表示,目前电站资产在资本市场是非常被看好的,一方面,包括五大央企在内的电力国资企业开始对存量资产进行大笔收购,以提升自身清洁能源装机占比;另一方面,越来越多的投资玩家入局新能源行业,像红杉资本等都开始积极探索新能源发展,设立了碳中和相关基金。

目前,电站开发主要包括BOO(自建自持)、BT(建设-转让)和EPC(工程总承包)等三种商业模式。

作为民营企业的代表,阳光电源的电站业务主要包括电站投资开发和光伏电站发电两部分,商业模式涉及BT、EPC和BOO(该模式占比比较少)。2020年和2021年上半年,阳光电源的电站投资开发毛利率分别为9.49%和13%。

随着国资企业纷纷入场,抢夺开发资源,民营投资开发商的模式也有所侧重。特别是2021年12月30日,国务院国资委发文要求,到2025年,中央企业产业结构和能源结构调整优化要取得明显进展,可再生能源发电装机比重达到50%以上。国资拥有较强的资金、资源实力,不仅可以通过BOO模式增加可再生能源电力资产,也可以通过收购光伏资产等方式间接帮助民营企业进行轻资产运行。

动力电池回收方兴未艾 多家上市公司掘金“新蓝海”

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

随着动力电池退役规模的持续增长,多家企业纷纷入局动力电池回收市场。

在工信部发布的三批次动力电池回收“白名单”企业中,涉及格林美(002340.SZ)和宁德时代(300750.SZ)等多家上市公司。同时,天赐材料(002709.SZ)和厦钨新能(688778.SH)等企业,也发布了动力电池回收项目建设计划,准备试水“新蓝海”。

东亚前海证券研报指出,据测算,如2025年我国新能源汽车的市场渗透率能达到35%,则5年后的2030年动力电池退役总量将达237万吨,届时动力电池拆解回收市场空间有望达千亿元。

“未来当回收量大到能够影响金属价格时,回收就会变得特别有意义。”伊维经济研究院研究部总经理、中国电池产业研究院院长吴辉向《中国经营报》记者表示,近两年,淘汰下来的动力电池越来越多,进入这个领域的企业自然也就多起来了。目前,格林美和邦普依旧是行业内最主要的企业,两家企业占了一大半的市场份额。近年也有大量新入局的企业,如华友循环、赛德美等,不过这些企业的处理量还都不大。

动力电池退役潮

高工产研锂电研究所(GGI)数据显示,中国新能源汽车销量从2012年开始大幅增长,产量从1.25万辆增长到2018年的122.07万辆,复合增长率达到114%。2017年,动力电池出货量首次超过数码电池,成为锂电池消费结构中占比最大的领域。预计2020~2022年动力电池将会面临大量退役。

在动力电池退役规模持续增长的预期下,行业企业数量迎来爆发式增长。产业信息网数据显示,2020年,我国的动力电池回收企业注册量约为2579家,较2019年增长约253%。不过,其中多数属于中小企业,注册资本在500万元以下的企业占比约60%。

回收难题

退役动力电池循环利用主要分为梯次利用和回收拆解两个方面。对符合能量衰减程度的电池进行梯次利用,如磷酸铁锂类电池、三元材料类电池;对无法进行梯次利用的电池进行拆解,回收其中的镍、钴、锰、锂等材料,对材料进行重复使用,如无法使用的小型数码电池、部分三元材料类电池。

吴辉表示,梯次利用现在主要是用在储能、基站和低速电动车方面;回收就是直接进行破碎、拆解,并提炼镍、钴、锰等有回收价值的金属,重现做成正极材料用到新电池中去。但现在市场上流向梯次利用的电池规模不是很大,主要还是流向回收拆解。部分是安全性的原因,部分是因为5年前的电池能量密度很低,而新电池能力密度很高,所以废旧电池并不一定划算。

上市公司纷纷布局

尽管行业规范和标准有待完善,但在上游供给紧张、锂钴镍价格上行的背景下,多家产业链上市公司已在电池回收领域纷纷布局。

2021年4月,“城市矿山”第一股格林美公告称,拟拆分子公司“格林循环”于创业板独立上市,从而剥离公司电子废弃物业务,并进一步聚焦新能源材料相关业务。

动力电池巨头宁德时代也通过控股子公司投资布局电池回收

领域。2021年10月,宁德时代为进一步完善公司在锂电新能源产业的战略布局,投资建设邦普一体化电池材料产业园项目。该项目主要建设具备废旧电池材料回收、磷酸铁锂及三元前驱体、磷酸铁锂、钴酸锂及三元正极材料、石墨、磷酸等集约化、规模化的生产基地。

同时,电解液巨头天赐材料和正极材料生产商厦钨新能,也在通过投建动力电池回收项目的方式

布局动力电池回收行业。2021年8月,天赐材料发布公告称,拟斥资5.5亿元投资建设“废旧锂电池资源化循环利用项目”;10月,公司再次发布公告称,拟投资15.3亿元建设年产30万吨电解液和10万吨铁锂电池回收项目。当年9月,厦钨新能公告称,计划在四川雅安投资不低于22亿元建设锂离子正极材料项目,其中包含建设电池回收相关的1万吨镍钴冶炼车间和2万吨三元材料车间。

据首创证券研报最新数据,近期多种能源金属价格继续加速上行。2022年1月10日~1月16日,一周之内工业级碳酸锂上涨13%至31万元/吨;电池级碳酸锂上涨11%至33.1万元/吨;氢氧化锂上涨10%至26.9万元/吨,LME镍上涨7%至2.2万美元/吨。

吴辉表示,相关回收金属的市场价格越高,回收的利润就会越高,企业进行回收利用的动力就越强。2022年,锂钴镍锰的价格大



第16届国际太阳能光伏与智能能源展(SNEC光伏展)阳光电源展台。

本报资料室/图

电站想象空间几何?

随着国资企业纷纷入场,抢夺开发资源,民营投资开发商的模式也有所侧重。

自2020年9月碳中和目标确立,新能源相关概念股股价一飞冲天。其中,集“光伏、风能、储能、氢能和新能源汽车”概念为一体的阳光电源备受资本市场推崇。

资本助推下,阳光电源股价从2020年6月30日的14.18元/股涨至2021年12月31日的145.8元/股,涨幅10倍左右。其中,2021年7月底股价更是一度冲破180元/股,总市值突破2500亿元。东方财富数据中心显示,截至2021年6月,阳光电源的基金、社保和券商等持股机构有921家,持股市值达到541.25亿元,占据总股本比例为32.25%。

如无意,千亿阳光电源分拆电站业务上市,其想象空间又会有多大?碳中和背景下,新能源发电项目增量空间巨大,新能源电站投资开发、运营商成长性也逐渐打开。国际能源署(IEA)发布《2021年可再生能源报告:至2026年分析与预测》报告指出,到2026年全球可再生能源发电装机容量将较2020年增加60%以上,达到1800GW以上;此外,到2026年可再生能源发电将占全球新增电力容量的95%以上,其中光伏发电将贡献一半以上。

某新能源证券分析师告诉记者,新能源发电已经走向平价了,未来拖欠补贴将不再成为发展的掣肘,因此现在资本市场对电站

板块的看法也逐渐改变了。中国新能源电力投融资联盟秘书长彭澎向记者表示,目前电站资产在资本市场是非常被看好的,一方面,包括五大央企在内的电力国资企业开始对存量资产进行大笔收购,以提升自身清洁能源装机占比;另一方面,越来越多的投资玩家入局新能源行业,像红杉资本等都开始积极探索新能源发展,设立了碳中和相关基金。

目前,电站开发主要包括BOO(自建自持)、BT(建设-转让)和EPC(工程总承包)等三种商业模式。

作为民营企业的代表,阳光电源的电站业务主要包括电站投资开发和光伏电站发电两部分,商业模式涉及BT、EPC和BOO(该模式占比比较少)。2020年和2021年上半年,阳光电源的电站投资开发毛利率分别为9.49%和13%。

随着国资企业纷纷入场,抢夺开发资源,民营投资开发商的模式也有所侧重。特别是2021年12月30日,国务院国资委发文要求,到2025年,中央企业产业结构和能源结构调整优化要取得明显进展,可再生能源发电装机比重达到50%以上。国资拥有较强的资金、资源实力,不仅可以通过BOO模式增加可再生能源电力资产,也可以通过收购光伏资产等方式间接帮助民营企业进行轻资产运行。

动力电池回收方兴未艾 多家上市公司掘金“新蓝海”

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

随着动力电池退役规模的持续增长,多家企业纷纷入局动力电池回收市场。

在工信部发布的三批次动力电池回收“白名单”企业中,涉及格林美(002340.SZ)和宁德时代(300750.SZ)等多家上市公司。同时,天赐材料(002709.SZ)和厦钨新能(688778.SH)等企业,也发布了动力电池回收项目建设计划,准备试水“新蓝海”。

东亚前海证券研报指出,据测算,如2025年我国新能源汽车的市场渗透率能达到35%,则5年后的2030年动力电池退役总量将达237万吨,届时动力电池拆解回收市场空间有望达千亿元。

“未来当回收量大到能够影响金属价格时,回收就会变得特别有意义。”伊维经济研究院研究部总经理、中国电池产业研究院院长吴辉向《中国经营报》记者表示,近两年,淘汰下来的动力电池越来越多,进入这个领域的企业自然也就多起来了。目前,格林美和邦普依旧是行业内最主要的企业,两家企业占了一大半的市场份额。近年也有大量新入局的企业,如华友循环、赛德美等,不过这些企业的处理量还都不大。

动力电池退役潮

高工产研锂电研究所(GGI)数据显示,中国新能源汽车销量从2012年开始大幅增长,产量从1.25万辆增长到2018年的122.07万辆,复合增长率达到114%。2017年,动力电池出货量首次超过数码电池,成为锂电池消费结构中占比最大的领域。预计2020~2022年动力电池将会面临大量退役。

在动力电池退役规模持续增长的预期下,行业企业数量迎来爆发式增长。产业信息网数据显示,2020年,我国的动力电池回收企业注册量约为2579家,较2019年增长约253%。不过,其中多数属于中小企业,注册资本在500万元以下的企业占比约60%。

回收难题

退役动力电池循环利用主要分为梯次利用和回收拆解两个方面。对符合能量衰减程度的电池进行梯次利用,如磷酸铁锂类电池、三元材料类电池;对无法进行梯次利用的电池进行拆解,回收其中的镍、钴、锰、锂等材料,对材料进行重复使用,如无法使用的小型数码电池、部分三元材料类电池。

吴辉表示,梯次利用现在主要是用在储能、基站和低速电动车方面;回收就是直接进行破碎、拆解,并提炼镍、钴、锰等有回收价值的金属,重现做成正极材料用到新电池中去。但现在市场上流向梯次利用的电池规模不是很大,主要还是流向回收拆解。部分是安全性的原因,部分是因为5年前的电池能量密度很低,而新电池能力密度很高,所以废旧电池并不一定划算。

上市公司纷纷布局

尽管行业规范和标准有待完善,但在上游供给紧张、锂钴镍价格上行的背景下,多家产业链上市公司已在电池回收领域纷纷布局。

2021年4月,“城市矿山”第一股格林美公告称,拟拆分子公司“格林循环”于创业板独立上市,从而剥离公司电子废弃物业务,并进一步聚焦新能源材料相关业务。

动力电池巨头宁德时代也通过控股子公司投资布局电池回收

电站想象空间几何?

随着国资企业纷纷入场,抢夺开发资源,民营投资开发商的模式也有所侧重。

自2020年9月碳中和目标确立,新能源相关概念股股价一飞冲天。其中,集“光伏、风能、储能、氢能和新能源汽车”概念为一体的阳光电源备受资本市场推崇。

资本助推下,阳光电源股价从2020年6月30日的14.18元/股涨至2021年12月31日的145.8元/股,涨幅10倍左右。其中,2021年7月底股价更是一度冲破180元/股,总市值突破2500亿元。东方财富数据中心显示,截至2021年6月,阳光电源的基金、社保和券商等持股机构有921家,持股市值达到541.25亿元,占据总股本比例为32.25%。

如无意,千亿阳光电源分拆电站业务上市,其想象空间又会有多大?碳中和背景下,新能源发电项目增量空间巨大,新能源电站投资开发、运营商成长性也逐渐打开。国际能源署(IEA)发布《2021年可再生能源报告:至2026年分析与预测》报告指出,到2026年全球可再生能源发电装机容量将较2020年增加60%以上,达到1800GW以上;此外,到2026年可再生能源发电将占全球新增电力容量的95%以上,其中光伏发电将贡献一半以上。

某新能源证券分析师告诉记者,新能源发电已经走向平价了,未来拖欠补贴将不再成为发展的掣肘,因此现在资本市场对电站

板块的看法也逐渐改变了。中国新能源电力投融资联盟秘书长彭澎向记者表示,目前电站资产在资本市场是非常被看好的,一方面,包括五大央企在内的电力国资企业开始对存量资产进行大笔收购,以提升自身清洁能源装机占比;另一方面,越来越多的投资玩家入局新能源行业,像红杉资本等都开始积极探索新能源发展,设立了碳中和相关基金。

目前,电站开发主要包括BOO(自建自持)、BT(建设-转让)和EPC(工程总承包)等三种商业模式。

作为民营企业的代表,阳光电源的电站业务主要包括电站投资开发和光伏电站发电两部分,商业模式涉及BT、EPC和BOO(该模式占比比较少)。2020年和2021年上半年,阳光电源的电站投资开发毛利率分别为9.49%和13%。

随着国资企业纷纷入场,抢夺开发资源,民营投资开发商的模式也有所侧重。特别是2021年12月30日,国务院国资委发文要求,到2025年,中央企业产业结构和能源结构调整优化要取得明显进展,可再生能源发电装机比重达到50%以上。国资拥有较强的资金、资源实力,不仅可以通过BOO模式增加可再生能源电力资产,也可以通过收购光伏资产等方式间接帮助民营企业进行轻资产运行。

涨,进行相关金属回收的企业利润都会不错。

吴辉讲道,以锂为例,锂金属只有原矿开采和回收两个来源。而通过回收提炼得到的锂金属,只要和原矿开采得到的纯度是相同的,两者的品质就没有区别。所以来自原矿开采的供给不足甚至减少时,锂价就会上涨,回收量也会增加。而一旦回收量大到能够影响锂金属价格时,回收就会变得特别有意义。