

光伏一体化竞争激烈 TCL中环募资百亿扩产为哪般？

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

光伏硅片龙头 TCL 中环(000100.SZ)驶入垂直一体化潮流航向。

近日,TCL 中环披露可转债发行预案,拟募集资金总额不超过138亿元,用于年产35GW高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂项目

适度一体化

目前,光伏一体化潮流已经成为行业风向,非一体化企业或更易遭受竞争冲击。

记者获悉,截至2022年,TCL中环除拥有大规模的光伏硅片制造产能,还拥有2GW电池和12GW组件产能,预计到2023年达到7GW电池和30GW组件。

目前,TCL中环的电池产能较少。但不难想象,随着TCL中环募资扩产25GW的N型TOPCon电池产能,未来公司将补足光伏一体化产能短板,有望在战略高度与经济效益上实现双提升。

TCL中环在可转债募集资金运用的可行性分析报告中表示,“本次募集资金投资项目将巩固公司现有行业地位,进一步促进公司产业纵深化、延展化发展,具有较强的盈利能力及较高的战略意义。”

国信证券认为,TCL中环适度搭建一定规模的N型电池片产能,一方面有利于生产过程中超规硅片的消化利用,提高生产效益和盈利性;另一方面形成技术工艺的上下游协同,提高该公司N型硅片产品的竞争力。

接近TCL中环的人士向记者分析,扩产电池的意义在于向上可以消纳超规硅片,向下可保障对公司叠瓦组件的供应,电池起到一个承上启下的作用,有利于技术和供应链协同,也可以增加收益。

据介绍,所谓超规硅片,是生产过程中拉晶、切片环节产生的参数、外观等方面存在差异的非A硅片。TCL中环生产的叠瓦组件通

和25GW的N型TOPCon高效太阳能电池工业4.0智慧工厂项目,两者分别募资35亿元和103亿元。

在业内人士看来,当前光伏产业链各个环节都在扩产,包括硅片环节在内的竞争正变得异常激烈。在整体行业一体化潮流背景下,TCL中环加码太阳能电池产能,意味着公司逐渐走向了垂直一

体化更深处,有利于保障供应链协同,控制成本。

4月13日,针对上述扩产事宜,TCL中环方面以不方便接受采访为由,未向《中国经营报》记者作出回应。不过,有接近TCL中环的人士对记者表示,扩产电池的意义在于向上可以消纳超规硅片,向下可保障对公司叠瓦组件的供

应,电池起到一个承上启下的作用,有利于技术和供应链协同,也可以增加收益。

该人士还认为,与晶澳科技(002459.SZ)和晶科能源(688223.SH)等一体化企业有所不同,TCL中环只能算作有限的一体化,其电池和组件产能与硅片的适配比例不超20%。



近日,TCL中环披露可转债发行预案,拟募资不超过138亿元,将用于年产35GW高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂项目和25GW N型TOPCon高效太阳能电池工业4.0智慧工厂项目。
视觉中国/图

过小条管理,能够最大化利用这类超规硅片。

值得一提的是,除了电池环节的动作外,TCL中环自2021年在光伏组件领域开始发力,并通过叠瓦组件产品进行差异化竞争。

记者注意到,TCL中环对光伏组件产能扩产的同时,逐渐进入到电力央企的光伏组件框架采购方白名单,中标身影多次浮现。财报显示,2022年TCL中环实现光伏组件销量6.61GW,同比增长

58.58%。光伏组件销售收入108.42亿元,同比增长77.20%。

“TCL中环的组件地位在业内算是第二梯队,目前全球出货量排在第十名左右,国内外市场都在拓展中。”上述人士表示。

当然,发力组件领域符合TCL中环的战略方向。TCL中环董事长李东生曾在2020年为TCL中环定下全球目标,“新能源材料(硅片)全球TOP1,新能源组件全球TOP3,半导体材料

(硅片)全球TOP5”。

目前,光伏一体化潮流已经成为行业风向,非一体化企业或更易遭受竞争冲击。

在上述人士看来,相比晶澳科技和晶科能源等一体化老玩家,TCL中环只能算是有限的光伏一体化,对应硅片的适配比例仅15%~20%。从TCL中环的角度来看,企业在实现消纳与供应的基础上,实际上不希望与客户去竞争。

硅片竞争加剧

近两年TCL中环扩产速度加快,与隆基绿能的光伏硅片产能达到了同一水平。

光伏硅片是TCL中环的主营业务重心。2022年,公司的光伏硅片实现营业收入509.01亿元,占总营收比重75.96%。一直以来,TCL中环与隆基绿能(601012.SH)被外界称为硅片双雄,其市场份额占据着“半壁江山”。

基于成本和技术优势,目前TCL中环的光伏硅片盈利能力表现靠前。以2021年数据为例,TCL中环的光伏硅片毛利率为22.73%,高于同行企业上机数控(603185.SH)、美科股份等,略低于隆基绿能的27.55%。

从产能规模上看,到2022年末,TCL中环的单晶光伏硅片总产能达到了140GW,到2023年末产能有望达到180GW。数据显示,到2022年末隆基绿能计划单晶硅片产能达到150GW。

记者注意到,近两年TCL中环扩产速度加快,与隆基绿能的光伏硅片产能达到了同一水平。TCL中环在2022年财报中自我阐述定位为“全球单晶规模TOP1”。不过,进入2023年,隆基绿能已宣布在陕西省西咸新区建设年产能100GW单晶硅片项目。

如今,光伏赛道变得越发拥挤,硅片环节也变得更加“内卷”。

特别是恰逢新老产能迭代的机遇,以上机数控、高景太阳能、美科股份、双良节能(600481.SH)和京运通(601908.SH)为代表的第二梯队企业也借势切入硅片赛道或扩大硅片产能,试图瓜分市场份额。

双良节能2021年2月进入硅片环节,截至2022年上半年产能已超20GW,预计同年实际产能将实现50GW。同期,上机数控形成了30GW硅片产能,高景太阳能30GW单晶硅片顺利满产,京运通硅片产能规模超20GW。截至2022年,美科股份已建成约20GW单晶硅片产能。

值得一提的是,成立于2019年7月的高景太阳能,仅用了三年便在2022年11月走到了上市辅导阶段,开启了IPO进程。另外,2022年12月,美科股份首发上市

获得通过。不难想象,同在A股资本市场融资平台,未来竞争也难免将进一步加剧。

不仅如此,除了光伏一体化老玩家在加码硅片产能,光伏新玩家更是直接推进光伏一体化产能,亲自操盘硅片制造环节。

比如,老玩家晶澳科技在2022年底拥有组件产能近50GW,硅片和电池产能约为组件产能的80%。到2023年底组件产能预计超80GW,硅片和电池产能将达到组件产能的90%左右。显然,公司增加了配套上游硅片环节的比例;合盛硅业是光伏新玩家的代表,其曾在2021年12月宣布投建超300亿元的硅基新材料产业一体化项目,包括多晶硅、单晶切片(属于硅片环节)、电池组件和光伏发电等环节,目前项目已经在推进中。

中国光伏产业发展路线图(2022—2023年)显示,2022年全国硅片产量约为357GW,同比增长57.5%。预计2023年全国硅片产量将超过535.5GW。而从硅片下游电池片的产量看,2022年全国电池片产量约为318GW,预计2023年全国电池片产量超过477GW。显然,光伏硅片可能存在市场过剩。

此外,我国光伏硅片的产业集群度也有所降低。美科股份援引的《2022年光伏行业发展回顾与2023年形势展望》显示,2022年度,前五名硅片企业产量约占国内硅片总产量的66%,同比下降18%。“尽管龙头企业平均产量出现了大幅上升,但第二梯队企业产量亦出现了迅猛的发展,龙头企业与第二梯队企业产量差距有所缩小。”

“高成长、高预期性光伏产业吸引大量资本涌入,新老玩家持续投资,各环节产能快速扩张,产业格局周期性波动,新旧产能迭代加速,光伏行业将继续围绕新旧产能转换、落后产能淘汰展开。”TCL中环方面在2022年财报中如是表示。

一位组件企业人士向记者称,“以前第二梯队的硅片产品与头部硅片企业有差距,现在整体差距并不大,同质化比较严重。”

天齐锂业走出债务阴霾 净利润增长逾10倍

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

曾一度陷入困境的天齐锂业(002466.SZ、0696.HK),2022年净

浪潮下的幸运儿

锂,这种银白色的小金属,在近年的新能源大潮下迎来了高光时刻。

上海有色网(以下简称“SMM”)价格信息显示,国产电池级碳酸锂现货均价由2020年7月末约4万元/吨的谷底,攀至2022年11月中旬近57万元/吨的峰值,不足两年半时间上涨逾13倍。

五矿证券“锂想系列”研报显示,2010年之前,锂下游需求主要来自玻璃、陶瓷、润滑油等传统领域,后随全球新能源市场的爆发,来自动力、储能等电池领域的需求快速崛起,并催生了2015—2018年和2020—2022年的两轮锂价大周期。

“自2000年以来,锂消费的快速增长主要由智能手机、笔记本

电脑等便携式电子行业引领。而2010年后,中欧陆续开始推广和培育新能源汽车产业,拉动了锂电池产业链的景气度,并向上传导至锂化合物及资源端,成为锂业繁荣的主要驱动力。”天齐锂业在2022年年报中提到。

在此背景下,作为全球少数几个同时布局了世界级硬岩锂矿和锂盐湖的公司之一,天齐锂业绩创出历史新高。2022年年报显示,当期天齐锂业实现营收404亿元,同比增长428%;实现归母净利润241亿元,同比大增1060%;实现扣非归母净利润231亿元,同比增长1629%。营收创出2010年上市以来的新高,净利润则超出之前十余年之和。

此次“豪赌”,使天齐锂业在获得全球最大在产锂盐湖阿塔卡马

净利润逾240亿元,全年生产锂精矿135万吨,销售锂化工产品5.8万吨。同时,其负债规模由2021年末的260亿元降至2022年末的

178亿元,负债率由59%降至25%。

《中国经营报》记者注意到,

在资源端,天齐锂业近年来通过格林布什(Greenbushes)锂矿和阿塔卡

马(Atacama)盐湖等世界级锂资源的前瞻布局,权益资源量高达1442万吨碳酸锂当量,实现锂资源100%自给;冶炼端,公司锂化工产

品产能合计6.88万吨/年,中期规划产能超11万吨/年。不过,锂价回落和地缘政治风险,为公司的未来发展带来了不确定性。

锂价回落风险

值得注意的是,近期锂价急速回落。从股价表现来看,天齐锂业亦受波及。

SMM信息显示,截至4月6日,国产电池级碳酸锂均价为21.5万元,较2022年11月的高点已跌去逾六成。同时,天齐锂业股价也大幅回调,其A股股价4月6日报收76.24元/股,较去年7月148元/股的高点已下跌近半。

“实际上,2022年碳酸锂、氢氧化锂的供需是平衡的,(前期锂价暴涨)有很多炒作因素。今年预计碳酸锂价格会飞速地下降,探到10万元以下非常有可能。”孚能科技(688567.SH)CEO王瑀近日表示。

一位行业研究人士向记者表示,从市场层面来看,锂价越是下跌,越会加重下游的观望情绪,促使正常需求后移。目前包括锂盐、材料、电芯和整车在内的产业链多个环节,都存在库存堆积的情况。“部分材料企业的产品库存就有四五千吨,一些电芯企业的电芯库存也可以用两个多月,在锂价急跌情况下,他们的当务之急是清掉这些库存,而不是去买进更多原料。”

据SMM统计,中国碳酸锂2月库存为6.1万吨,环比增加2.01万吨。其中,冶炼端库存5.4万吨,环比增加2.03万吨;下游库存0.75

进击海外买矿

除阿塔卡马盐湖外,天齐锂业于2014年收入囊中的格林布什锂矿,则被誉为全球固体锂矿“皇冠上的明珠”。

上述五矿证券研报显示,从历史上的布里锡矿公司到Sons of Gwalia,再到GAM、泰利森矿业和泰利森锂业,位于西澳的格林布什矿床已走过130多年的开采历程。其中,格林布什矿床在1888—1960年最早被用于开采锡矿资源,1960—2006年又进行了

钼矿的采选,硬岩锂矿的开采启动于1983年,至今不断兴盛,一直是全球最重要的锂矿原料基地。

该研报表示,截至2020年,格林布什历经数十年的开采后,氧化锂总储量依然高达280万吨,平均品位仍可达到2.1%。其所处地理位置理想,距离西澳港口班布里约90公里,运输成本低。

同时,该矿采选工艺和装置成熟,甚至为澳大利亚新兴锂矿的开发培育了人才。

咨询机构伍德麦肯兹的近期数据显示,2022年,全球在产锂资源供给项目共42个,其中格林布什为最大的在产硬岩锂矿项目。据其发布的产量数据计算,格林布什(泰利森)锂精矿产量占全球锂精矿总产量的35%,相当于全球第二至第五大锂矿商年产量之和。

正因对格林布什的控制,使天齐锂业成为全球最大的锂矿生产商之一。在众多A股锂业上市公司锂资源自给率尚不足50%时,天齐锂业实现了原料超100%自给,最大化降低成本,并兑现锂产品利润空间。

万吨,环比减少0.03万吨。下游继续去库存,冶炼端累库继续加剧,行业供给尚有冗余。

天齐锂业方面表示,锂价受经济增长、供需动力、生产成本变动等多种因素影响,锂价下跌可能对公司的业务、财务状况及经营业绩产生重大不利影响。不过受益于下游新能源汽车和储能产业的高成长预期,公司认为锂业中长期的基本面将持续向好。

此外,天齐锂业境外资产占比较高,涉及文菲尔德(Windfield Holdings Pty Ltd)、天齐澳大利亚(Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd)和SQM的境外资产合计近350亿元,占公司总资产近五成。

在2022年10月的一次投资者关系活动中,当被问及如何应对地缘政治风险所带来的影响时,天齐锂业方面表示,回顾公司发展史,从1992年的射洪锂盐厂到现在已有30年历史。公司已是一名“行业老兵”,历经了几个产业周期起伏的考验,也见证了“锂”从一个小众产品到新能源行业基础材料的巨变,因此对所处行业积淀了深刻的认识和经验。2010年以来,公司经陆续在澳大利亚和智利进行投资和资源布局,未来将持续关注外部环境的变动,会综合考虑多种因素后谨慎评估和应对。