

逆势抄底一道新能？“宁王”光伏野心浮现

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

光伏产业进入“寒冬”期，宁德时代(300750.SZ)或将抄底布局。

9月9日，有消息称，目前宁德时代正与光伏电池组件“黑

早已扩张布局

对于宁德时代而言，收购一道新能将有利于与公司下游光伏电站投资形成业务协同，也是践行公司战略的体现。

过去四年，宁德时代不仅投资布局了光伏钙钛矿电池技术，其在近两年还加速在光伏、风电和储能电站投运等领域扩张，而这些动作也鲜少被媒体重点报道。

宁德时代是动力电池领域的头号“大玩家”，近两年在储能电池及集成系统领域逐渐铺开市场。此外，其业务还涉及电池材料回收、电池矿产资源等。

其中，宁德时代在动力电池领域地位很难被撼动。据SNE Research统计，2023年该公司全球动力电池使用量市占率为36.8%，连续7年排名全球第一。同年，宁德时代来自动力电池系统的收入为2852.51亿元，占营业收入比重为71.15%。

储能作为可再生能源发展的“好伙伴”，也是宁德时代的第二增长曲线。2023年，该公司来自储能电池系统的收入为599.01亿元，占营业收入比重为14.94%，到2024年上半年期末进一步提高至约17.28%。据SNE Research数据，宁德时代在2021—2023年连续3年储能电池出货量排名全球第一。

对于跨界可再生能源(特别是光伏)，宁德时代恐垂涎已久。

天眼查显示，2020年10月，由宁德时代董事长曾毓群控股的厦门瑞庭投资有限公司参投光伏钙钛矿技术代表企业——协鑫光

马”一道新能源科技股份有限公司(以下简称“一道新能”)洽谈收购事宜，并因价格分歧，双方正在拉扯。

对此，9月10日，一道新能人士向《中国经营报》记者表示：“我

们内部都不清楚。”截至发稿，宁德时代方面并未向记者作出回应。

记者梳理发现，面对碳中和的浪潮，宁德时代在光伏、风电等可再生能源领域的一系列布局已然浮出水面。

记者梳理发现，面对碳中和的浪潮，宁德时代在光伏、风电等可再生能源领域的一系列布局已然浮出水面。

记者梳理发现，面对碳中和的浪潮，宁德时代在光伏、风电等可再生能源领域的一系列布局已然浮出水面。

记者梳理发现，面对碳中和的浪潮，宁德时代在光伏、风电等可再生能源领域的一系列布局已然浮出水面。

记者梳理发现，面对碳中和的浪潮，宁德时代在光伏、风电等可再生能源领域的一系列布局已然浮出水面。

记者梳理发现，面对碳中和的浪潮，宁德时代在光伏、风电等可再生能源领域的一系列布局已然浮出水面。

们内部都不清楚。”截至发稿，宁德时代方面并未向记者作出回应。

记者梳理发现，面对碳中和的浪潮，宁德时代在光伏、风电等可再生能源领域的一系列布局已然浮出水面。

们内部都不清楚。”截至发稿，宁德时代方面并未向记者作出回应。

记者梳理发现，面对碳中和的浪潮，宁德时代在光伏、风电等可再生能源领域的一系列布局已然浮出水面。

记者梳理发现，面对碳中和的浪潮，宁德时代在光伏、风电等可再生能源领域的一系列布局已然浮出水面。

记者梳理发现，面对碳中和的浪潮，宁德时代在光伏、风电等可再生能源领域的一系列布局已然浮出水面。

记者梳理发现，面对碳中和的浪潮，宁德时代在光伏、风电等可再生能源领域的一系列布局已然浮出水面。

记者梳理发现，面对碳中和的浪潮，宁德时代在光伏、风电等可再生能源领域的一系列布局已然浮出水面。



第十二届储能国际峰会暨展览会宁德时代展区。

本报资料室/图

能否成为“白衣骑士”？

在行业低谷期，即使光伏龙头也未能幸免，不仅出现了大幅亏损，而且在谨防流动性风险，增加资金储备。一道新能面临的压力不言而喻。

一道新能由“光伏老兵”刘勇于2018年8月创立，主要从事高效太阳能电池、光伏组件及系统应用的研究、制造和销售及电站投资、建设、运营。InfoLink Consulting发布的2024年上半年全球光伏组件出货排名数据显示，一道新能与协鑫集成并列第八。

2021年至2023年，一道新能分别实现营业收入18.94亿元、86.06亿元和227.24亿元，年复合增长率为246.39%；归属于母公司所有者的净利润由2021年度的1.47亿元增长至2023年度的4.6亿元。从区域来看，2023年一道新能的主营业务收入来自国内，占比94.36%。

经过5年的快速发展与多轮融资后，2023年12月，一道新能递交招股书，拟申请首次公开发行股票并在深圳证券交易所创业板上市。

值得一提的是，招股书显示，一道新能股东里出现了“三峡系”的身影。三峡集团控股子公司三峡资本通过睿汇海纳投资一道新

能，睿汇海纳持股19.46%。睿汇海纳执行事务合伙人为江峡鑫泰，三峡资本持有后者40%的股权，并与北京海国鑫泰资本控股有限公司共同控制江峡鑫泰。

一道新能在国内拥有不少优质大客户，包括三峡集团、中国电建集团、大唐集团、广东建工、中国能源建设集团等。其中，关联方三峡集团是一道新能的第一大客户。2023年，一道新能向三峡集团销售光伏组件的销售金额为69.74亿元，占当期营业收入比例为30.69%。

然而，在光伏行业与资本市场同时“遇冷”的背景下，2024年8月，一道新能主动撤回了上市申请，IPO终止。

在行业低谷期，即使光伏龙头也未能幸免，不仅出现了大幅亏损，而且在谨防流动性风险，增加资金储备。一道新能面临的压力不言而喻。

从财务指标上看，2023年，一道新能在营业收入保持增长的同时，对应的归属于股东的净利润在

下半年已经出现亏损。根据一道新能的盈利预测，由于光伏产品价格变动，将增加公司存货跌价准备计提金额，并对公司产品毛利率造成不利影响，预计2024年1—6月份公司经营亏损。

不仅如此，2021—2023年，一道新能的资产负债率分别为87.71%、86.54%和86.89%，与同行相比较；流动比率分别为0.89倍、0.98倍和1.04倍，与同行相比较。

此外，一道新能还可能面临股东撤资的局面。此前一位光伏资深人士告诉记者，三峡方面要退出一道新能投资，一道新能已在寻找新的投资方。9月10日，记者咨询三峡资本人士，对方表示“不清楚”。

如今，光伏行业已经进入深度调整期，产业链价格底部信号显现，并出现了以通威股份收购润阳股份为代表的案例，这也被认为拉开了光伏产业整合的大幕。宁德时代会是一道新能的“白衣骑士”吗？这有待进一步观察。

陕煤资产腾挪：剑指“煤电一体化”

本报记者 陈家运 北京报道

近日，陕西煤业(601225.SH)公告称，其已与陕西煤业化工集团有限责任公司(以下简称“陕煤集团”)签订《资产转让意向协议》。根据协议，陕煤集团有意将其持有的陕煤电力集团有限公司(以下简称“陕煤电力集团”)全部股权转让给陕西煤业。

由于陕煤集团为陕西煤业的控股股东，因此本次交易属于关联交易，但并未达到重大资产重组的标准。

对于此次收购事宜，《中国经营报》记者致电并函陕西煤业，截至发稿未获回复。

中研普华研究员邱晨阳在接受记者采访时表示，陕西煤业收购陕煤电力集团，旨在通过整合煤炭和电力资源，实现煤电联营。这将有助于提升公司的整体竞争力和抗风险能力。同时，还可以将业务延伸至电力领域，形成煤炭开采、洗选、运输、销售以及电力生产的完整产业链，有助于提升公司的综合竞争力。

延伸产业链

陕煤电力集团官网显示，该集团现有发电控股装机1082万千瓦(其中煤电962万千瓦，新能源120万千瓦)，主要分布在陕西、湖南、湖北、河南、山西、江西等6省份。其业务范围包括火力发电、综合利用发电、新能源电站、综合能源服务和配售电等。

陕煤电力集团为陕煤集团发电板块业务主体，后者股权占比88.65%。根据陕煤集团披露，陕煤电力集团旗下约有12个电力子公司，其中府谷能源、长安电力华中为全资子公司，其余为合资子公司，其中与大唐合资6家，华电合资2家。

近年来，陕煤电力集团业绩持续增长，2022年度完成发电量351.8亿千瓦时，同比增加38.78%；实现营业收入159.55亿元，同比增长28%；实现盈利13.78亿元，同比增长33.45亿元。2023年经营业绩更是创历史最好水平，实现营收152.62亿元、利润17.98亿元，完成发电量354.03亿千瓦时。

据陕煤电力集团官网介绍，2023年，其在项目储备、筹划、推进

缓解业绩下滑压力

陕西煤业主要从事煤炭开采、洗选、运输、销售以及生产服务等业务，其煤炭产品主要用于电力、化工及冶金等行业。

不过，受煤价下行影响，陕西煤业上半年业绩出现下滑。

财报显示，陕西煤业在上半年实现营业收入847.37亿元，同比下降6.54%；归属于上市公司股东的净利润为105.56亿元，同比下降8.83%。

据财报数据，2024年上半年，陕西煤业实现煤炭产量8640.67万吨，同比增长2.78%；煤炭销量1.32

亿吨，同比增长2.29%。报告期内，陕西煤业煤炭售价为574.96元/吨，同比下降73.46元/吨，降幅11.33%。其中，外购煤售价638.6元/吨，同比下降106.8元/吨，降幅14.33%；自产煤售价538.2元/吨，同比下降56.57元/吨，降幅9.51%。

对此，卓创资讯煤炭分析师赵丽向记者分析，今年1—4月中旬，国内煤炭市场供需格局整体偏宽松，导致煤价承压下行；而4月下旬至5月，受贸易商投机需求释放、下游企业刚性补库需求增加支撑，煤价触底反弹；进入6

于区域电力供需格局，实现电价电量“双高”。今年上半年，火力发电行业展现出强劲的业绩表现。据中国银河证券研报，2024年上半年，SW火电板块(中国证券市场中与火力发电相关的上市公司股票组成的板块)实现归母净利润404.63亿元，同比增长47.7%。在盈利能力方面，该板块上半年净利润率为8.9%，较去年同期提升3.1个百分点。尽管受水电挤压影响，火电发电量有所下滑，但其盈利能力的提升依然显著。

展望下半年，中国银河证券方面认为，因为受来水边际减弱以及2023年同期水电发电量基数较高的影响，水电对火电的挤压预计自8月份开始得到缓解。因此，火电企业下半年发电量同比有望改善。同时，在煤炭供需宽松背景下，预计煤价仍偏弱运行。这两点均有望支撑下半年火电业绩向好。

长期来看，煤电将从主力电源向支撑性和调节性电源转变，收入

结构随之发生变化。据测算，到2030年，煤电将有接近50%的收入来自容量补偿和辅助服务，这将极大地提升盈利稳定性，并有望重塑火电的估值。

正是基于对火力发电前景的看好，陕西煤业决定进行此次收购。陕西煤业方面表示，本次交易是公司打造“煤电一体化”运营模式的重要举措，拟收购上述资产符合公司的实际经营需要和战略发展方向，能够进一步减少关联交易，增加营业收入、延伸煤炭主业产业链，促进高质量发展，符合公司和全体股东的利益。

针对下半年的煤炭行情，赵丽认为，国内煤矿生产稳定，进口煤数量持续高位，国内煤炭供应比较充足；然而，经济复苏不及预期，国内能源消费量增长相对迟缓。尽管存在金九银十、迎峰度冬等传统用煤旺季的支撑，用煤需求存在改善空间，但整体支撑仍偏弱。因此，预计2024年下半年国内动力煤市场供需关系整体仍将保持宽松，煤价仍存下行压力。不过，部分时间段内，受需求端支撑增强影响，煤价或有反弹，但反弹空间有限。

方正证券方面表示，随着“金九银十”进入开工旺季，非电煤需求对市场煤价放大作用逐渐体现，陕西煤业盈利较为稳定兼具高分红高股息，给予“强烈推荐”评级。

邱晨阳表示，陕煤电力集团作为电力生产企业，具有稳定的收入来源。收购后，陕西煤业的营业收入将得到显著提升。煤炭和火电之间存在反向波动关系，通过收购陕煤电力集团，陕西煤业可以利用这种反向波动关系，对整体业绩起到平滑作用，降低业绩波动的风险。



陕煤彬长矿业CFBC示范项目施工现场。

本报资料室/图