

今年以来超 10 家光伏企业加速 IPO,募资总额超 500 亿元

A 股新能源玩家空前活跃

■ 本报记者 赵紫原

继华电福新 H 股港交所退市后,华电集团有限公司(以下简称“华电集团”)加速整合旗下新能源资产,其打造的以风力发电、太阳能发电为主的新能源业务平台——华电新能源集团股份有限公司(以下简称“华电新能源”)于近日披露招股说明书,拟在上交所主板挂牌上市。

国家能源局的最新数据显示,2021 年我国风电、光伏发电新

增装机规模超过 1 亿千瓦,实现了“十四五”良好开局。今年以来,以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案等文件陆续发布,新能源发展再次提速。

除了中国华电,华能集团、中国大唐、国家电投以及国家能源集团等主要发电企业也在加速低碳化发展,在国家大型风电光伏基地建设

华电新能源独占鳌头

招股书显示,华电新能源集团的控股股东为华电福瑞,华电福瑞持有发行人 52.40% 的股份,为发行人的直接控股股东;华电国际持有发行人 31.03% 的股份,与华电福瑞同受中国华电控制,中国华电合计控制公司 83.43% 的股份。

背靠五大发电企业之一中国华电,华电新能源的起点不可谓不高。数据显示,截至 3 月 31 日,华电新能源控股发电项目装机容量为 2724 万千瓦,其中风电 2058.26 万千瓦,太阳能发电 665.74 万千瓦。

华电新能源的招股书显示,其主要资产遍布国内 30 个省(直辖市、自治区),全面覆盖国内风

光资源丰沛和电力消费需求旺盛的区域,风电和太阳能发电装机及发电量规模均位于行业前列。

2019 年、2020 年、2021 年、2022 年 1 月-3 月末,华电新能源实现营收 151.6 亿元、164.5 亿元、216.1 亿元、57.4 亿元,分别实现归母净利润分别为 32.8 亿元、40.6 亿元、72.3 亿元、21.4 亿元。

业务规模的快速发展,需要充足的资金保障。据记者不完全统计,截至目前,今年以来超 10 家光伏企业推进 IPO 进程拟上市 A 股,募集资金总额超 500 亿元。其中,华电新能源独占鳌头,计划募集资金 300 亿元,将用于风力发电、太阳能发电项目建设以及补充流动资金。

证券市场活跃

除了中国华电,华能集团、中国大唐、国家电投以及国家能源集团均有新能源发电业务上市企业活跃在证券市场。

国家能源集团旗下全球最大的风电运营企业——龙源电力,于 2022 年初在 A 股挂牌上市,实现了“A+H”两地上市。截至去年底,龙源电力各类电源控股装机容量已达 26548.6 兆瓦,其中风电控股装机 23567.8 兆瓦,光伏控股装机 1045.7 兆瓦。

国家电投旗下上市公司中国电力、吉电股份均在持续加大清洁能源投资。此外,国家电投旗下的另一家上市公司“露天煤业”去年正式更名为“电投能源”,相继成立

10 家新能源公司,今年已披露多个风电项目投资计划。

作为新能源领域的主力军,五大发电集团在新能源领域交出不俗成绩单,特别是在大型风电光伏基地建设,五大发电集团表现抢眼。据记者不完全统计,首批大型风电光伏基地项目中,中国大唐共计 913 万千瓦新能源项目被纳入国家第一批大型风电光伏基地建设项目清单。

华能集团方面,旗下拥有澜沧江全部水电资源开发权的上市公司华能水电调整发展战略,将“专注水电发展”调整为“水电与新能源并重,风光水储一体化发

展”,“大基地”成长空间被打开。第二季度,华能集团新能源项目共计 155 个,涉及全国 24 省,重点推动北线清洁能源基地、东线海上风电基地、西南“风光水储”一体化基地,以及中东部光伏项目的建设开发。

华电新能源的招股书披露,该公司此次拟募集的资金,将围绕“风光大基地项目”“就地消纳负荷中心项目”“新型电力系统协同发展项目”“绿色生态文明协同发展项目”等四类业务布局,合计装机容量为 1516.55 万千瓦,总投资金额为 804.12 亿元。

打开成长新空间

新能源发展如火如荼,受政策、产业和业务、管理和合规、财务等不确定性因素影响,投资者仍需谨慎决策。

有业内专家对记者表示,适应高比例新能源电力系统的市场机制体系有待进一步健全。当前煤电价格形成机制问题得到了较大程度的解决,但包含新能源送电在内的跨省跨区价格形成机制等问题,由于涉及地域多、范围广,同时关系到送受端发电、电网、用户各方切身利益以及市场运营机构的权责,牵一发而动全身,

改革的阻力比较大,目前仍没有重要进展,是本轮电改过程中公认的“疑难杂症”。“此外,现阶段电力市场建设过程中,一些地方因发展经济、降低企业用能成本、招商引资等需要,通过行政手段‘限价’‘搞专场’,向特定企业分配便宜电等情况依然存在。此举不利于推动用户侧承担消费绿色电力的社会责任和实现可再生能源的可持续发展,最终损害的是全社会福利。”

上述专家建议,合理设计并持续完善

配套政策。统筹考虑当下实际和长远发展,优化全额保障性收购制度,加强与电力市场建设的协同。进一步健全可再生能源消纳责任权重机制,加强与绿色证书制度的衔接。提升电力市场对新能源的适应性,同时提升新能源企业自身风险防范能力。

未来随着新能源逐步入市,隔墙售电业务、智能微电网业务、虚拟电厂等逐步完善,新能源终端利用率将有所改善,届时新能源高景气才能向上传导,持续打开龙头发电企业的成长新空间。

13 家锂矿上市公司上半年业绩全部大幅预增——

锂电产业持续“造富”

■ 本报实习记者 姚美娇 杨梓

近期,多家锂矿上市公司陆续发布了上半年业绩预告,均为大幅预增,多家上市公司利润暴涨,充分显示出锂行业的高景气。

同时,锂矿上市公司正加快对上游锂矿资源的储备力度和扩产步伐。

业绩大幅预增

记者梳理发现,天齐锂业上半年实现净利润 96 亿元-116 亿元,较上年同期增长 11089.14%-13420.21%。就目前来看,天齐锂业极可能是今年锂矿企业半年度业绩的“预增王”。

“钾肥之王”盐湖股份的业绩预告超出预期。预计上半年实现净利润 90 亿元-94 亿元,同比增长 325.63%-344.55%。这一净利率水平刷新历史纪录,且超过公司 2021 年全年净利润。

赣锋锂业和融捷股份上半年的业绩同样亮眼。赣锋锂业预计实现净利润 72 亿元-90 亿元,同比增长 408.24%-535.3%;融捷股份预计实现净利润 5.3 亿元-6.3 亿元,同比增长 4080.57%-4869.36%。二季度月均净利润跑赢去年全年,且二季度净利润超去年 4 倍。

对于业绩猛增的原因,多家企业表示是受锂盐需求不断攀升,且锂盐产品价格继续维持在较高水平所致。“主要原因系受益于全球新能源汽车景气度提升,锂离子电池厂商加速产能扩张,下游正极材料订单回暖等多个积极因素的影响。”天齐锂业分析称。

融捷股份则表示,锂电池行业上游材料产品价格持续大幅上涨,锂电材料和锂电设备的需求持续增加,公司锂精矿、锂盐、锂电设备的营业收入和利润均大幅增加。

银河证券指出,在终端新能源汽车景气度拉动下,锂矿企业第三季度业绩有望延续高增长。

利润向资源端集中

总体来看,锂盐价格快速上涨成为锂矿上市公司业绩大幅预增的最大驱动因素。上海钢联的数据显示,今年 4 月,电池级碳酸锂价格一度达到 50.3 万元/吨,创下历史新高。7 月 14 日最新报价为 47.25 万元/吨,较年初上涨了近 70%。

值得注意的是,7 月 13 日,全球知名的澳大利亚锂矿商皮尔巴拉举行第 7 次拍卖,成交价为 6188 美元/吨,较 6 月 23 日的拍卖成交价下跌 2.55%。对此,中信证券的研报指出,主要是因为国内锂价滞涨以及皮尔

巴拉自身扩产导致供应增加,锂价短期内回落的概率较低。光大证券表示,2022 年-2023 年锂资源仍处于供应偏紧状态,不排除今年下半年锂价重回 50 万元/吨以上的可能性。

“锂资源价格基本上取决于需求和供给两方面的博弈。需求方面,目前锂电池资源主要用于移动储能、固定储能以及半移动半固定的消费电子储能三大块,三者典型的代表是电动汽车、储能电站以及笔记本电脑,目前这三个领域的需求会再扩大。供给方面,包括矿山提锂、海水提锂以及循环用锂等,技术也在提高。供需两方面齐发展,起到相互促进作用。”新能源与智能网联汽车独立研究者曹广平表示。

锂盐价格上涨促使利润进一步向资源端集中,锂矿公司业绩前景被进一步看好。在此背景下,锂电相关企业不约而同将目光瞄准上游的锂矿资源,加大储备力度。

7 月 11 日,赣锋锂业发布公告称,同意斥资近 10 亿美元收购 Lithia Inc. 公司不超过 100% 的股份,进一步加强上游锂资源布局,提高资源自给率;6 月底,紫金矿业发布公告,拟出资约 18 亿元收购湖南厚道矿业 71.1391% 股权。据悉,后者持有湖南省道县湘源锂多金属矿 100% 权益,拥有氧化锂资源 87 万吨,折合当量碳酸锂资源 216 万吨。

力拓回收市场

光大证券在研报中指出,锂电回收有助于弥补上游资源特别是锂资源供给缺口,回收市场空间及发展前景广阔。

格林美近日表示,公司动力电池回收的碳酸锂相比于采购原矿具有优势,公司废料成本比原矿成本低 10% 以上。在行业的高景气度下,格林美、天奇股份等电池回收相关上市公司业绩也呈现增长态势。天奇股份预计上半年可实现净利润 1.55 亿元-1.7 亿元,同比增长 99.08%-118.35%。

在瞄准上游锂资源的同时,天齐锂业、赣锋锂业相继加速布局下游动力电池回收领域,以期“再分一杯羹”。5 月,天齐锂业全资子公司天齐创锂与北京卫蓝新能源科技有限公司签署协议,共同出资设立合资公司,以共同从事预锂化负极材料及回收等相关业务;赣锋锂业宣布与长江电力、三峡水利及绿色基金管理公司通过合资设立电池资产管理公司,开展涵盖电池系统集成、电池产品租赁及销售、废旧电池回收利用等一体化电池资产管理服务业务。根据计划,将建立每年可回收 10 万吨退役锂电池的大型综合设施。

成为第三家“A+H”股上市的锂业公司——

天齐锂业有望摆脱巨额债务

■ 本报实习记者 姚美娇

近日,天齐锂业 H 股发行价最终以上限每股 82 港元确定,正式在香港联交所挂牌,成为继赣锋锂业和紫金矿业之后,第三家“A+H”股上市的锂业公司。

近年来,锂盐产品需求旺盛,价格一路走高,相关公司业绩增势迅猛。二级市场上,锂业板块也吸金不断。在业内人士看来,天齐锂业的资金紧张状况将明显改善,随着近两年国内碳酸锂价格的高位运行,该公司一季度净利润超过 33 亿元,打了一场漂亮的“翻身仗”。

今年以来港股最大 IPO

根据今年 6 月天齐锂业发布的 H 股全球发售公告,H 股发售价范围为每股 69 港元至 82 港元,这意味着天齐锂业将以发售价格区间的上限发行。另外,天齐锂业本次赴港上市预估全球发售所得款项总额约为 134.58 亿港元,募资净额约为 130.62 亿港元,成为今年迄今为止港股最大规模 IPO。

据了解,按 2021 年的产量计算,天齐锂业是世界第四大、亚洲第二大锂化合物生产商,以及全球第二大电池级碳酸锂供应商,同时也是全球十大电池级氢氧化锂供应商之一。天齐锂业董事长蒋卫平表示,将继续扩大采矿业务,提升产品研发能力,加强与上下游企业的战略合作关系。蒋卫平还表示,在香港上市后,天齐锂业将依托“A+H”资本平台,吸引更多境外投资者。

研究机构 Dealogic 的数据显示,年初以来,香港新股上市和二次上市总计筹资 24 亿美元,比去年同期下降明显。但天齐锂业在港 IPO 表明港股依然具备吸引力。

摆脱并购困境

其实,天齐锂业本次超过百亿的募资,主要是为了给过去一场海外并购困境“解绑”。招股书显示,天齐锂业拟将约 88.65 亿港元的上市募集资金用于偿还 SQM 的债务,也就是说本次募集资金超六成将用于还债。

天齐锂业曾因 40.7 亿美元“蛇吞象”式收购智利锂矿厂商 SQM 股份而陷入资金流动危机。2018 年 5 月,天齐锂业以 40.66 亿美元拿下智利锂矿巨头 SQM 公司 23.77% 的股权,加上原本持有的 2.1% 股权,合计持有 SQM 公司 25.86% 的股权,成为 SQM 公司第二大股东。不过,由于天齐锂业自筹资金只有 7.26 亿美元,其余资金均由中信银行牵头的银团提供贷款。截至今年 6 月 10 日,仍有 11.3 亿美元的融资待偿还,约合 88.65 亿港元。

“我们是在抢时间、抢机会,不可否认冒了一定的风险。相信时间会证明,我们当初的并购是值得的。”蒋卫平说。

渤海证券分析师袁艺博近日在研报中指出,当前下游需求爆发,行业景气度较高,天齐锂业财务状况改善,产品量价齐升下业绩拐点已现。

首日破发

天齐锂业赴港上市获得了资本市场的广泛关注,引入了中创新航科技、中国太保投资管理(香港)、LG Chem、太平洋资产管理、深圳市德方纳米科技、四川能投(香港)及金山(香港)国际矿业共 7 名基石投资者,共认购 5978.62 万股。

其中,德方纳米最为积极。6 月 27 日,德方纳米公告称,拟使用自有资金不超过 1.6 亿美元,作为基石投资者参与认购天齐锂业港股首次公开发行的股份。最终,德方纳米出资 11.78 亿港元认购。

天齐锂业在港股首日上市开盘即跌破发行价 82 港元。不过,今年以来,大多数在港 IPO 的公司都遭遇了破发。港股上半年共有 26 只新股上市,募资总额 192.68 亿港元,比去年同期下滑 90.86%。其中上市首日破发率超过 50%。到 6 月底,破发率升到 76.9%,仅有 6 只新股没有破发。

“股市是一个自由的财经交易市场,股价跌涨跌涨都很正常。按照现在的供求关系,短期之内供应赶不上需求。因此,只要是供需关系存在落差,锂价方面公司非常有信心。”天齐锂业执行董事兼行政总裁夏凌波表示。