

交易量同比增加 融资额明显下滑

上半年海外太阳能融资环境不佳

■本报记者 王林

国际市场调研机构 Mercom Capital 日前发布最新报告指出，今年上半年，全球（除中国之外）太阳能行业的企业融资总额达到166亿美元，较去年同期185亿美元同比下降10%；交易数量87笔，较去年同期80笔同比增长9%。也就是说，融资交易虽然活跃且频繁，但融资规模却远不如前，间接说明太阳能行业融资能力变弱。

业内认为，高通胀、高利率、不确定的利率形势、日益增加的贸易壁垒、供应链挑战、美国大选带来的潜在影响以及不断演变的贸易政策等诸多不稳定因素叠加，增加了海外太阳能融资环境的不确定性，进而导致行业发展、投融资、企业决策等相关环节随之放缓。

■企业债务融资创10年之最

目前，太阳能行业融资手段主要包括债务融资、风险资本/私募股权融资、首次公开募股(IPO)等。

根据 Mercom Capital 数据，今年1—6月，海外市场太阳能企业债务融资创10年来最高水平，通过50笔债务筹集了122亿美元，较2023年同期的33笔筹集80亿美元增加53%。其中，美国太阳能企业融资总额达86亿美元，占企业债务融资总额近一半，其中包括60亿美元新债务融资。同时，太阳能下游企业主导融资活动，共完成24笔交易，总价值达25亿美元。

上半年，8笔证券化交易总额为20亿美元，与2023年上半年的7笔交易筹集的19亿美元相比，同比增长5%。

风险资本/私募股权融资方面，上半年海外市场太阳能风险投资总额和数量双双下滑。1—6月，风险投资交易29笔，共筹集27亿美元，同比下降29%。相比之下，2023年上半年完成了33笔风险投资交易，融资额为38亿美元。

值得关注的是，第二季度风险投资融

资反弹，交易量同比增长29%，共诞生16笔交易，总额约为22亿美元，较去年同期大幅增长。去年第二季度诞生15笔风险投资交易，交易总额17亿美元。

风险投资领域最大交易包括美国可再生能源开发商 Pine Gate Renewables 筹资6.5亿美元、美国清洁能源提供商 Nexamp 筹资5.2亿美元、美国可再生能源和存储项目开发商 Doral Renewables 筹资4亿美元、美国太阳能及电池存储设施运营商 MN8 Energy 筹资3.25亿美元、德国太阳能初创企业 ENVIRIA 筹资2亿美元。

上半年，海外市场太阳能领域企业并购和项目收购步伐有所放缓。1—6月，总计诞生40笔太阳能并购交易，低于2023年同期的48笔。其中，加拿大 Brookfield 资产管理公司主导的财团以超过65亿美元价格收购法国太阳能、风能和储能项目开发商 Neoen 约53.12%股权，创今年上半年最大一笔太阳能领域收购交易。

1—6月，海外市场共交易113个太阳能项目，总装机容量为18.5吉瓦，较2023年上半年116个项目总装机25.5吉瓦，略有下滑。

■光伏股惨淡致IPO数量减少

值得一提的是，今年1—6月，太阳能企业IPO数量跌幅巨大，总计8笔IPO仅筹资17亿美元，比2023年上半年的14笔IPO筹资67亿美元下降75%。当前，私营太阳能企业已经很少寻求上市筹资，主要原因是太阳能股表现普遍惨淡。

英国《金融时报》汇编数据显示，截至7月底，美国太阳能交易基金 Invesco Solar ETF 今年迄今下跌22.1%，过去12个月下跌42.8%。

Invesco Solar ETF 追踪多家太阳能企业，同时基于 MAC 全球太阳能指数 (MAC Global Solar Energy Index)，该指数是在纽交所上市的多元化交易所交易基金，涵盖了所有主要的太阳能技术以及大



批国际太阳能企业，是预判太阳能股票走势的风向标之一。

美国 CNBC 新闻网指出，7月15日，约12家太阳能和风能公司股价迅速下跌，跌幅高达10%。7月倒数第二周，美国住宅太阳能公司 SunPower 股价跌至每股1美元以下，当周跌幅达到70%，过去12个月跌幅近93%。

事实上，SunPower 股价自2021年以来就持续下跌，目前已暂停多项核心业务，努力解决破产的财务状况。

路透社指出，SunPower 已经处于破产边缘，这是近期美国第三家走向破产的太阳能公司，另外两家分别是美国光伏制造商 Toledo Solar 和美国最大户用光伏安装厂商之一的 Titan Solar Power。

业内指出，美国高利率环境让太阳能企业步履维艰，高利率推高了安装成本，加上补贴政策出现调整，新增客户连续下滑，安装需求大不如前，破产浪潮正在来袭。

■对利率和政策变化高度敏感

Mercom Capital 首席执行官拉吉·普拉布表示，受高利率、进口关税、美国总统大选等因素影响，海外太阳能融资环境有待改善。“事实上，即便有利好政策推动，太阳能行业融资情况仍然受到很多限制。”他坦言。

一直以来，可再生能源行业都对利率高度敏感，因为可再生能源开发商通常会提前借入大量资金来开发项目。此外，与石油和天然气发电成本相比，可再生能源发电成本往往更容易受到利率上升影响。利率每上升5%，风能和太阳能的平准化度电成本就会增加1/3，但天然气的平准化度电成本只会小幅上升。

美国户用光伏保险公司 Solar Insure 指出，美联储此前为了抑制通胀而加息，此举导致贷款成本上升。一方面，削弱了太阳能引资能力，同时也抑制了户用需求；太

阳能项目运营商严重依赖贷款作为运营资金，加息导致成本上升，进而扩大了现金流窟窿。

此外，为应对高风险的金融环境，大部分银行和金融机构调整了可再生能源行业的付款结构。延迟付款情况下，太阳能企业现金流进一步受到挤压，资产负债表已经不堪重负，运营支出管理能力受损，使得破产就在一瞬间。

不过，太阳能行业吸引资本的能力仍然值得期待。安永指出，尽管受到高通胀、高利率冲击，太阳能仍然是新建电力最便宜的来源。全球太阳能的加权平均平准化度电成本比最便宜的化石燃料还要低29%，已经从2010年400多美元/兆瓦时迅速下降到2022年的49美元/兆瓦时左右，降幅高达88%。

国际能源署署长比罗尔则表示：“清洁能源投资正在加速赶超化石燃料投资。现在，每投资化石燃料一美元，大约有1.7美元会投向清洁能源。”

成交持仓规模稳步扩大——

碳酸锂期货上市“满周岁”

■本报记者 林水静

碳酸锂被誉为“白色石油”。作为锂电池的重要原材料，其价格波动深深影响着上下游企业。在过去几年中，碳酸锂价格波动尤为频繁，碳酸锂期货一度被认为是一种较好的稳价方式。近日，碳酸锂期货上市已满一周年。1年来，碳酸锂期货发展得怎么样？又为行业带来了哪些改变？行业对期货产品有哪些新期待呢？

■运行平稳规模扩大

碳酸锂由于生产特性，产能扩张及产量提升周期相对较长，碳酸锂产量与新能源汽车需求之间的协同容易发生节奏上的供需错配，品种本身的特性导致碳酸锂价格波动明显。2021—2022年，因供给释放速度不及下游需求增长，碳酸锂价格快速上涨，年均涨幅达237%。2023年，锂盐产能集中投产，碳酸锂价格在前四个月快速下行65%，后又因下游备库采购在两个月内上涨78%。价格急涨急跌，提高了锂电企业生产经营成本和风险。

2023年7月21日，经中国证监会同意注册，碳酸锂期货和期权在广期所上市，目前平稳运行已逾1年。1年来，市场运行平稳，规模稳步扩大。据了解，截至2024年7月19日，碳酸锂期货和期权累计成交量7492.54万手，累计成交额73983.84亿元；日均成交量30.99万手，日均持仓量34.58万手，市场规模稳步增长。从月度成交持仓规模来看，2024年7月碳酸锂期货和期权日均成交25.65万手，日均持仓44.57万手，分别较2023年7月增长302.06%和2635.68%，期货持仓规模占现货规模的约57%。碳酸锂期货市场已具备服务产业风险对冲所需的流动性。

锂价走势来看，新能源汽车行业经历高速发展，产业链的供求结构从供不应求转向供强需弱，供求关系变化较快且增速波动较大。广州期货碳酸锂分析师汤树彬向《中国能源报》记者表示，2024年以来，一季度因春节前市场存在下游需求偏弱预期，期价偏弱震荡；节后受环保趋严、

海外部分矿企下调产量指引等消息面扰动影响，以及当时下游排产上升、终端需求小幅回暖，期价有所反弹。第二季度初由于锂精矿进口量整体超预期，碳酸锂进口集中到港贡献增量，期价震荡回落。第三季度初，基本面维持供强需弱格局，碳酸锂期价维持偏弱震荡。

■发挥服务实体经济功能

锂电产业在高景气度下过度扩张的根本原因是缺乏明确的远期供求预期帮助企业及时合理决策。广期所介绍，碳酸锂期货上市后，随着产业培育的深入推进，产业企业利用期货市场进行风险管理的意愿和能力较上市初期均有显著的提升，企业通过套期保值、基差贸易、场外期权、套利交易等方式直接或间接参与碳酸锂期货市场。碳酸锂期货市场初步发挥了服务实体经济的功能。据了解，碳酸锂期货上市后，一方面，现货市场下跌幅度和节奏较2023年上半年明显放缓，部分生产企业通过套期保值甚至实现了高于现货销售的盈利；另一方面，价格波动明显减小，不同于2023年上半年的暴跌暴涨，现货市场价格同步缓慢下行，再也没有出现暴涨暴跌的情况。同时，贸易企业的蓄水池作用得到了更好发挥，通过期货套期保值，贸易企业敢于在价格下行阶段建立库存，采用“期货+贴水”方式定价，有效缓冲了价格下行阶段的市场影响。

与此同时，“我国是碳酸锂产销大国，但目前的锂资源定价权和我国的锂资源贸易地位不匹配。当前锂产业对于碳酸锂产品以及锂辉石原料的进口需求仍比较大，我国碳酸锂对外依存度仍有50%左右。尤其在锂辉石资源多从海外进口的背景下，我国锂资源议价能力有提升空间。”汤树彬解释。

“碳酸锂期货的上市，提升了碳酸锂价格的权威性和透明度，有助于强化我国在碳酸锂国际贸易中的定价权。锂矿开发周期长、资本投入大，锂价波动剧烈时企业将面临较大的风险。碳酸锂期货、期权上市前，

由于缺乏主动管理风险的路径，上游企业进行锂矿资源开发时常存在对于未来锂价不确定性的担忧，而这在一定程度上将影响企业投资、整合矿产资源的积极性。近期在海外锂资源开发不确定性上升的背景下，企业更加迫切需要进行相关风险管理。”汤树彬表示。

■进一步完善锂电相关体系

碳酸锂期货上市1年，行业各方对完善价格形成机制、服务企业风险管理等方面的作用表示认可。

汤树彬认为，广期所对碳酸锂现货市场主体、产品特征、贸易惯例、仓储物流、质量标准等进行了深入调研和多方论证，最大限度方便市场主体参与。同时，碳酸锂期货合约规则设计充分考虑了期货市场投资者结构、交易习惯及运行规律等因素，兼顾风险控制与市场效率。“碳酸锂期货的上市，切实贴合国家绿色发展方向，服务于新能源产业高质量发展，助力‘双碳’等战略目标实现。同时，有助于服务锂电产业链发展，稳定上下游企业的原料供应保障和产销成本管理，助力产业链企业提升市场风险管理水平。”

广期所表示，接下来将持续提升市场服务能力。积极开展产业培训活动，把期货市场风险和作用讲深讲透，让企业“一看二试三参与”，有序利用期货市场管理风险；跟踪研究产业变化，做好合约规则的优化，更好贴近现货市场需求。广期所将持续做好碳酸锂产业的跟踪研究，紧跟现货市场的发展，不断评估合约规则的合理性，持续优化合约规则，更好服务实体经济的需求；进一步丰富和完善锂电产业原料品种体系。“锂电产业是我国具有绝对产业优势的新兴领域，碳酸锂期货上市后，广期所将继续加快锂电相关品种的研发工作，包括氢氧化锂等品种，为我国锂电产业链、供应链安全保驾护航。”

汤树彬建议，随着碳酸锂供需逐年增长，未来还可结合产业链发展情况，适时开展关于新增碳酸锂交割库的相关研究。

企业半年报密集出炉

化工行业景气度回暖

■本报记者 渠沛然

近日，化工行业上市企业半年报密集出炉。对比各企业业绩，大多数化工企业业绩上扬，荣盛石化、鲁西化工、华峰化学、齐翔腾达等企业业绩稳步增长，行业收入与利润同比明显好转。与此同时，天齐锂业、赣锋锂业、南京化纤等企业直面挑战。

■原料降价获利

从半年报可以看出，在上游原料降价、下游产品价格上升因素助推下，各企业业绩不同程度的上涨，企业利润得以回升。

比如，鲁西化工2024年上半年预计实现净利润11亿元至12亿元，同比增长467.04%至518.59%。齐翔腾达发布业绩预告，预计2024年上半年实现净利润1.3亿—1.5亿元，同比增长536.03%—633.88%。

鲁西化工表示，受市场供求关系等多种因素影响，部分产品售价同比有所上涨以及原材料采购价格同比下降，影响部分产品毛利增加。

齐翔腾达也表示，化工原料价格受供需关系影响出现小幅下降，产品盈利能力有所改善；随着经济复苏，需求逐步改善，产品价格开始出现回暖迹象，部分产品价格同比上升；产品出口数量及金额同比大幅增长。

除价格因素外，业绩回暖与各企业不断持续优化装置性能、精益生产并推行降本增效等措施不无关系。

荣盛石化指出，公司依托全球特大型炼化一体化装置，持续优化装置性能，通过各项技改，不断挖潜增效，提升弹性生产能力。华谊集团表示，公司持续优化精益生产、推行降本增效等措施，生产装置持续稳定运行，管控水平及运营效率不断提升，2024年上半年主要产品毛利增加，经营利润同比上升。

■部分产品需求低迷

业绩有升有降。

虽然原料价格下降给企业提供了利润空间，使得业绩出现拐点的企业数量大幅增多，但部分产品市场有效需求整体偏弱，不少企业业绩“不如人意”。

东方盛虹在发布的半年度业绩预告中称，公司预计上半年业绩大幅下降，归属于上市公司股东的净利润为3.00亿元至3.50亿元，净利润同比下降82.67%至79.78%。

“受国际原油市场价格波动、石化行业下游需求不足等多重因素影响，公司主要产品价差收窄，导致公司经营业绩同比下降。”东方盛虹解释道。

三友化工表示，上半年，虽然公司主导产品售价受下游需求不足、行业产能持续扩张冲击等不利因素影响同比下降，但主要大宗原材料价格也呈现不同程度的下跌，企业同步挖掘增效潜力，才使得实现本报告期成本费用总额同比下降幅度大于营业收入下降幅度。

在细分领域，泰和新材指出，由于氨纶产能过剩，加之行业需求低迷，市场竞争加剧，产品销量虽有增长，但销售价格持续走低，业绩同比下滑严重。此外，芳纶由于终端需求不足，加之国际同行低价销售，国内外竞争日益加剧，销量的上升和成本的下降不足以弥补价格下降产生的损失，盈利能力亦有所减弱。

■龙头企业优势扩大

“当前，化工行业景气度不断回暖，尽管具体企业的表现可能有所不同，但整体上显示出积极的行业动态。”山东某化工企业相关人士说。

华西证券分析师杨伟表示，未来化工品投资可能长期维持5%—10%的低速水平。今年初以来化工品价格指数已开始触底反弹，预计下半年有望延续涨势。

业内人士认为，在“双碳”目标推动下，未来化工行业在供给和需求面都将迎来巨大变化，化工行业节能减排的要求将不断提升，推动行业淘汰落后产能，行业市场份额持续向龙头企业集中。

有业内人士指出，政策指标趋严和电力成本抬升这两大问题将持续冲击高耗能行业，未来产业结构优化和过剩产能处置有望加快，推动行业格局的重塑。随着行业格局的持续优化，龙头企业的竞争优势有望进一步凸显。

中原证券研报也指出，随着化工行业整体固定资产投资力度的放缓以及需求复苏的推动，未来行业整体景气度有望边际复苏，盈利有望底部回升。其中，部分子行业由于成本端优势、供给端约束和需求端复苏等积极因素，行业景气度表现相对较好，从而带来结构性的投资机会。

“比如龙头企业能够凭借技术、管理等方面的优势，同步实现高开工率和低成本，能耗也更低，这也更有利于企业控制成本。随着未来园区与产业链一体化等优势，龙头企业有望不断实现内生性的成长。”上述山东某化工企业相关人士说，“但不论是龙头企业还是‘小精英’的化工企业，未来都要警惕下游需求不及预期、行业产能扩张导致竞争格局恶化以及原材料价格大幅上涨等风险，行业景气度回暖的同时也要具备忧患意识。”