

储能企业掀起赴港上市热潮

■本报记者 姚美娇

企业财务

透视

近日,南都电源公告称,为推进公司全球化战略,提升品牌形象及综合竞争力,打造国际化资本运作平台,公司正在筹划发行H股并在香港联合交易所有限公司上市事项。

今年以来,已有多家储能产业链企业启动港股上市计划。有业内人士表示,港股市场具有国际化程度高、再融资机制灵活等优势,有助于企业对接国际资本,为开拓海外市场提供支撑。当前在A股IPO阶段性收紧及行业竞争加剧的背景下,港股正成为储能企业拓展融资渠道、推进国际化战略的重要选择。

■众多企业的首选

自2023年下半年起,A股市场IPO上市审查政策收紧,使得包括储能相关企业

在内的众多企业上市难度激增。在此背景下,港股市场凭借其相对宽松的上市条件和国际化平台,成为众多企业的首选。瑞银证券预计,2025年将有逾30家A股公司赴港上市,其中大部分是大型A股公司,涵盖各行各业。

今年以来,除南都电源外,包括中伟股份、海辰储能、宁德时代在内的多家储能领域企业也在谋划赴港上市。例如,中伟股份日前公告称,公司已于4月22日递交在香港联交所主板挂牌上市的申请,并于同日在香港联交所网站上刊登本次发行并上市的申请材料。该申请材料为公司按照香港证监会及香港联交所的要求编制和刊发,为草拟版本,其所载资料可能会适时作出更新和修订。

3月,宁德时代发布消息称,已取得中国证监会国际司出具的境外发行上市备案通知书,项目从备案受理至获得备案通知书仅用时25天。此前,宁德时代在去年12月首次公告筹划发行H股股票并在香港联合交易所有限公司主板上市,随后于2025年2月11日向港交所正式递交申请。

同样在3月,海辰储能向港交所递交上市申请,拟在香港主板挂牌上市。值得一提的是,海辰储能曾于2023年7月与华泰证券签订上市辅导协议并向厦门证监局提交A股备案辅导,后终止A股上市筹备。

此次拟香港上市亦申请H股全流通。

■助力国际化进程

从储能企业的战略布局来看,赴港上市具有多重价值。近年来,国内储能行业竞争白热化,企业为提升自身竞争力,需大量资金投入研发与产能扩张,对此不少储能企业将目光转向境外市场,寻求更广阔的发展空间和新的业绩增长点。而香港作为国际金融中心,汇聚了全球资本与资源,企业启动赴港上市不仅是资本运作的突破,也是迈向国际化、实现跨越式发展的关键一步。

宁德时代表示,此次港股上市募集的资金将重点用于海外产能扩张、国际业务拓展及境外营运资金补充,为公司长期国际化战略提供资金支持。在招股书中,宁德时代披露,资金计划用于推进匈牙利电池工厂一期及二期项目建设,以及补充营运资金等用途。

南都电源也提及,本次公司启动港股上市的核心目标将聚焦于海外市场的深度布局、国际业务版图的拓展以及境外运营资金的补充。

有分析人士指出,相对于A股,港股具有更灵活的上市制度,同时更加国际化和市场化,能够为企业提供丰富的融资机会

和全球投资者的关注。“赴港上市对储能企业的国际化发展具有显著助益,为满足香港联交所的要求,企业通常需要持续优化公司治理,与国际标准接轨,此举无疑有助于提升企业运营效率和透明度,增加国际合作伙伴的信心。”清晖智库创始人、经济学家宋清辉在接受《中国能源报》记者采访时指出,“赴港上市的核心是国际化战略本身。因此储能企业不管是在上市前或上市后,都需要有清晰、可执行的海外市场进入策略、渠道建设方案以及风险控制措施等。建议拟赴港上市的储能企业组建或委托专业的团队,负责与全球投资者进行有效沟通,解答疑问,传递公司价值。并且,当前国际投资者越来越关注企业的环境、社会和公司治理(ESG)表现,储能企业应系统梳理和提升自身的ESG实践,并进行有效披露。”

■构筑技术“护城河”

整体来看,储能行业的赴港上市阵营正持续扩容。“对于部分具备一定规模、盈利能力良好并且有清晰国际化发展路径的储能领军企业而言,‘A+H’上市模式将是优先考虑的融资策略,并有望成为头部企业的主流趋势。而对于中小型或专注于国内市场的企业,则可能会优先选择

最适合自身情况的单一市场上市。”宋清辉表示。

随着储能企业加速上市进程,行业竞争也将日趋激烈。在资本持续注入和企业规模不断扩大的背景下,成本控制和技术创新能力将成为企业能否脱颖而出的关键。宋清辉指出,一般而言,企业需具备突出的核心能力才能更加获得资本青睐,其中最重要的核心能力在于其能够筑起技术壁垒的“护城河”。尤其在电池材料、系统集成等关键技术方面拥有专利和核心竞争力,同时具备持续投入研发、不断推出创新产品的能力,“归根结底,资本市场非常青睐具有技术壁垒的企业。”

“储能企业需努力平衡好价格与质量间的关系,通过优化生产流程、引入智能技术等手段,在确保产品可靠性的前提下实现成本优化。企业应当以提升核心竞争力为发展目标,密切关注行业技术演进方向与市场需求变化,动态调整研发策略,持续提升产品性能与交付能力。同时,要深化与上下游产业链的战略协同,通过与材料供应商、终端用户等的深度合作,持续拓展储能应用场景与市场空间。此外,建立完善的售后服务体系也至关重要,通过用户反馈不断补齐自身技术短板。”某新能源汽车行业观察人士向《中国能源报》记者表示。

一季度光伏上市公司业绩显著分化

技术革新与全球化突围是主要原因

■本报记者 董梓童



A股光伏企业陆续披露2025年第一季度财报。截至发稿,已有24家A股光伏企业披露了第一季度财报或业绩预告。其中,18家企业实现盈利,占比达75%;17家企业净利润实现同比增长或亏损同比收窄。

从已公布的数据看,行业呈现显著分化,部分企业依托技术迭代与海外市场业绩喜人。结合财报数据与券商分析,光伏行业正经历供给侧出清与需求结构性调整的双重考验,加速从规模扩张转向质量竞争,技术升级与全球化布局能力成为破局关键。

●喜忧参半

国家能源局数据显示,2025年一季度,全国光伏发电新增并网容量5971万千瓦,同比增长21%,其中集中式装机2341万千瓦、分布式装机3631万千瓦,截至3月底累计装机94544万千瓦,发电量2328亿千瓦时,行业继续保持高景气度。

国内光伏行业在新增装机需求持续增长和供需结构性调整双重作用下呈现分化格局。

阳光电源表示,公司逆变器与储能系统装机量领先,储能业务收入占比持续提升,今年第一季度实现营收约190.36亿元、归母净利润38.26亿元,同比分别增长50.92%和82.52%。

横店东磁1—3月整体营收52.22亿元,同比增长23.35%,光伏板块收入增长33%,出货量同比提升65%,净利润实现近三成增长。横店东磁透露,公司在市场拓展、新产品开发及先进产能释放方面成效显现,光伏组件出货量达17.2吉瓦,同比增长73%。

几家欢喜几家愁。中来股份、亿晶光电等企业虽然缩小了亏损,但是仍未扭亏为盈,还面临经营压力。

2025年第一季度,旗滨集团收入34.8亿元,同比下滑9.7%;扣非净利润实际亏损0.03亿元。旗滨集团表示,浮法玻璃价格仍处底部,光伏玻璃价格回暖带动毛利率环比改善,但整体盈利压力较大。

●海外突围

海外市场一直是我国光伏企业的重要市场。海关总署数据显示,截至2024年,我国光伏产品连续4年出口超过2000亿元。另据中国光伏行业协会名誉理事长王勃华表示,2025年,全球光伏市场预测规模在531—583吉瓦。乐观预测情况下,2025年全球光伏新增装机同比增长10%。各机构陆续调高全球装机预期,对全球市场前景保持乐观。预计新兴市场需求增长,如拉美、

中东等市场将迎来迅猛发展。

在此背景下,光伏企业纷纷发力海外市场,对海外市场的掌控和布局或成为盈利分水岭。

横店东磁业绩向好主要受益于差异化产品,如黑组件、漂浮系统在欧洲等高端市场的溢价能力,以及印尼产能释放带来的成本优化。公司欧洲市场占比40%,并计划在印尼扩产,从而扩大北美市场份额。

此外,阳光电源海外市场贡献了收入60%以上。德业股份表示,东南亚、非洲、欧洲正成为主要驱动力。

钧达股份称,行业价格竞争激烈等原因导致TOP-Con电池片毛利率大幅下滑,但公司海外销售占比提升至58%。海外市场显现产品缺口,未来计划继续通过阿曼项目缓解压力,打造优势。

中信证券预测,2025年海外新兴市场(印度、中东国家)装机增速超30%,具备海外产能布局的企业可攫取超额利润。方正证券强调,海外本土化产能建设是应对贸易壁垒的核心策略。

●技术迭代

新技术产品成为影响光伏企业业绩的另一重要因素。头部企业正通过N型TOPCon、BC电池等高效技术提升产品溢价。帝科股份推出高铜浆料方案,兼容TOPCon/TBC产线设备,为大规模量产打下根基。钧达股份虽亏损,但该公司N型TOPCon电池片出货量位居行业前列,还储备了钙钛矿叠层技术等。

中信期货表示,截至2025年3月,国内光伏电池产量中,TOPCon占比已经超过80%。N型对于P型的替代在2024年基本完成,TOPCon成为当下主流电池技术路线。

国金证券指出,TOPCon电池因性价比优势将在2029年前保持主流地位,不过仍需警惕技术迭代风险,预计BC组件与HJT技术渗透率提升,为行业盈利带来新动力。同时,硅料与电池环节将率先迎来利润恢复。

平安证券分析,技术迭代升级是解决同质化问题的核心抓手,头部企业需持续加码研发投入。中信证券认为,2025年下半年行业将迈入实质性产能出清阶段,具备技术、成本及全球化能力的企业有望引领复苏。

多家券商分析,光伏行业正经历新一轮变革升级,技术领先与全球化布局成为企业穿越周期的核心能力。随着供给侧结构性改革深化与新兴市场需求释放,具备差异化竞争实力的企业有望率先迎来业绩拐点。

最新《报告》指出

中国债券市场是金融支持可持续发展重要力量

■本报记者 王林

全国首单汽车融资租赁“出表型”绿色债券通ABN等。

兴业研究指出,绿色与转型债券是支持我国绿色低碳转型发展的重要金融工具,绿色债券标准体系将进一步完善。同时,转型债券将迎来扩容与规范发展。一方面,转型金融标准建设持续推进将为转型债券提供依据;另一方面,中国银行间市场交易商协会扩大转型债券覆盖范围、鼓励转型类债券创新发展。

监管严格程度与各国绿色债券市场规模正相关

国际清算银行日前发布绿色债券与碳排放报告指出,全球绿色债券正在快速增长,2018年绿色债券总量达到5000亿美元,2024年年底达到2.9万亿美元。从发行地区分析,欧洲、美国和中国占比较高,以欧元、美元和人民币计价的债券规模较大。

全球绿色债券市场的增长可以从需求和供给两个角度解释。从需求角度分析,投资者正在重视可持续投资,绿色债券是重要的可持续金融工具。一些机构投资者已经将ESG纳入投资策略,并希望借此对冲碳排放风险。从供给角度分析,企业发行绿色债券可能获得绿色溢价,并向市场传递其可持续发展的观点。

国际清算银行指出,监管政策严格程度与各国绿色债券市场规模存在正相关关系,但不同政策对绿色债券的促进程度不同。此外,一般政策和特定行业政策对不同行业产生影响的显著性不同,其原因是一般政策会促进政府绿色债券的发行,而特定行业政策会主要作用于特定行业。因此,监管政策能够促进绿色债券发行。

国际清算银行从发行人和非发行人的碳排放数据分析,无论企业是否发行绿色债券,其总碳排放都在近10年中增长,并在2021年达到峰值。不过,绿色债券发行人的碳排放峰值低于非发行人。在企业发行第一笔绿色债券后,其碳排放量在4年内平均下降了10%,碳排放强度下降了25%。碳密集型行业发行绿色债券后,其碳排放强度下降更加明显,这似乎意味着,碳排放密集型企业发行绿色债券能够降低碳排放。

穆迪评级预计,全球2025年将发行6200亿美元绿色债券、1500亿美元社会债券、1750亿美元可持续发展债券、200亿美元转型债券、350亿美元可持续发展挂钩债券,总计发行规模将达1万亿美元,这将是连续第5年实现万亿美元发行量,凸显出全球绿色债券发行热情不减。

法国巴黎银行资产管理公司指出,可持续债券将继续吸引具有ESG意识的投资者,预计今年将出现大规模债券再融资。

根据中国银行间市场交易商协会数据,包括绿色债券、社会责任债券、可持续发展债券与可持续发展挂钩债券的可持续发展主题债券,2024年发行金额超过1万亿美元,预计今年发行金额有望达到1.046万亿美元。

4月23日,中国银行间市场交易商协会发布《中国债券市场改革发展报告(2025年)》(以下简称《报告》)指出,2024年中国债券市场高质量发展持续推进,在制度完善、产品创新、风险管理、健康运行和市场开放等方面皆取得稳步进展,全面助力金融强国建设。其中,绿色债券市场持续健康发展,积极探索产品创新,精准引导资金流入绿色和可持续领域。

报告指出,银行间绿色债券市场发展势头强劲。从中资企业在境内外市场发行的绿色债券规模来看,中国已成为世界最大的绿色债券市场之一,银行是最活跃的发行群体。近年来,在“绿色发展”理念下,银行间市场大力发展绿色债券,丰富绿色金融和转型金融产品和服务,推进绿色金融标准体系建设。

绿色债务融资工具累计发行规模近1.24万亿元

根据中国银行间市场交易商协会数据,2024年国内共发行各类绿色债券6814.33亿元,托管量2.09万亿元,同比增长5.57%,为中国绿色债券指数提供丰富样本。从品种结构来看,绿色债券市场品种结构整体稳定。其中,绿色金融债规模占比继续保持增长,绿色公司信用类债券小幅下降。

在银行间市场的绿色债券产品中,绿色债务融资工具是经交易商协会注册、由非金融企业发行的绿色债券。截至2024年末,绿色债务融资工具(含绿色资产支持票据、绿色和转型债券创新产品)累计发行规模近1.24万亿元,存续规模超5000亿元,位居绿色公司信用类债券市场第一,募集资金主要投向清洁能源、清洁能源、资源节约与利用等领域,助力经济绿色转型发展。

产品创新方面,碳中和债募集资金专项用于具有碳减排效益的绿色项目,截至2024年末,累计发行4897.43亿元,带动减少碳排放9118万吨;可持续发展挂钩债券将债券条款与发行人可持续发展目标相挂钩,截至2024年末,累计发行93亿9299亿元,推动企业有序实现可持续发展;转型债券募集资金专项用于低碳转型领域,如电力、有色等行业,累计发行转型债券66.3亿元。

根据兴业研究《可持续债券季报(2025年一季度)》,截至2025年一季度末,我国境内市场发行的各类可持续债券规模累计约9.35万亿元。2025年一季度,合计发行各类可持续债券规模2148.2亿元,其中贴标绿色债券发行规模1756.7亿元,同比增长53.4%,募集资金主要投向基础设施绿色升级和清洁能源产业,其中碳中和债券为主要的创新品种。

2025年一季度,银行间市场仍为绿色债券最主要的发行场所。创新实践方面,中国财政部在英国伦敦成功发行首笔60亿元绿色主权债券;无锡粮食集团成功发行全国首单“两重”(国家重大战略实施和重点领域安全能力建设)领域绿色债券;小鹏汽车发行