

新版基建领域不动产投资信托基金行业清单发布

国家打出能源REITs精准“组合拳”

■本报记者 苏南



图片由AI生成

12月1日,国家发改委发布《基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)项目行业范围清单(2025年版)》(以下简称“清单”),涵盖风电、太阳能发电、水电、气电、生物质发电、核电、储能、清洁高效煤电,以及电网、充电基础设施等一系列能源行业基础设施项目。

在业内人士看来,新版清单绝非简单的项目增减,而是在当前中国经济转型和能源革命的关键节点上,打出的一记精准、有力的“组合拳”。其核心意义在于“精准滴灌、盘活存量、激活全局”。

破解新能源发展“资金瓶颈”

为能源革命注入“金融活水”,破解新能源发展的资金瓶颈,是清单最核心、最直接的意义。清单首次将风电、太阳能发电、储能设施、充电基础设施等新能源关键领域明确纳入REITs范围,其战略意图非常清晰,即打通“投—融—退”全链条。

新能源项目,特别是风、光伏电站,具有投资规模大、回收周期长的特点,严重依赖重资产投入。过去,资金退出渠道不畅,大量社会资本沉淀在项目上,难以形成良性循环。REITs为这些项目提供了一个标准化的、高流动性的退出平台。企业可以通过发行REITs,将已建成的优质项目“证券化”出售给公众投资者,快速回笼资金,再投入到新的项目建设中,从而“盘活存量资产,促进投资良性循环”。

相比传统的银行贷款或债券,REITs作为权益性融资工具,可以帮助企业降低资产负债率,优化财务结构。同时,由于有稳定现金流和资产作支撑,其融资成本也具有竞争力。特别值得关注的是,清单将储能纳入REITs范围,是对其资产价值和未来收益的明确肯定,将极大提振市场信心,吸引更多资本进入储能领域,加速其商业化进程。

“当前,国家政策已明确将储能、充电桩列为新型基础设施建设的重点,并制定

了远期发展目标,为REITs的介入提供了坚实的政策基础和市场预期。”中国新能源电力投融资联盟秘书长彭澎对《中国能源报》记者表示,大规模的储能、充电桩建设意味着巨大的资金需求。现有融资渠道面临成本压力,亟须通过REITs等金融创新工具拓宽融资路径。

国家应对气候变化战略研究和国际合作中心国际研究部全球治理研究室主任李仕楠向《中国能源报》记者分析指出:“过去储能投资普遍面临初始投入大、资金长期占用、现金流不稳定等难题,资本普遍担忧投进去、出不来。REITs机制的出现,至少在制度层面明确了成熟运营的储能资产未来可以通过证券化实现资产退出和资金回流,将明显改善投资端的预期,降低投资的心理门槛,使原本持观望态度的资金更愿意参与项目早期的建设与布局。”

倒逼“规模竞赛”转向“价值深耕”

REITs的核心是“优质存量资产”,这一筛选逻辑将对行业生态产生深远影响。过去,部分领域存在“重建设、轻运营”的倾向,而REITs的准入门槛将倒逼企业将重心转向资产的长期运营质量和盈利能力。

以储能为例,李仕楠认为:“REITs以优质存量资产为核心的筛选逻辑,会倒逼储能行业从过去单纯追求装机规模,逐渐转向更加重视运营质量、现金流稳定性和真实盈利能力。REITs的审核强调安全性、可靠运营记录以及可持续现金流和收益模式,这些指标本质上是对储能资产管理能力的综合考察。这种机制会促使企业从建得快转向运营得好,推动储能行业形成更健康的长期收益体系。”

中国化学与物理电源行业协会储能应用分会副秘书长冯思遥在接受《中国能源报》记者采访时说:“REITs机制的开通,正在激励储能企业从传统的‘卖电芯’或‘卖

系统’角色,向‘能源资产运营商’演进。典型路径是:企业自筹资金或联合产业资本投建高质量储能电站,自主或委托专业团队运营2—3年,待项目现金流稳定、合规手续完备后,打包准入REITs平台实现退出。退出后,企业仍可作为外部管理机构继续提供运维服务,收取管理费,形成‘轻资产+持续服务收入’的双轮驱动模式。”

那么,未来一个能够成功发行REITs的储能项目,应该具备哪些关键特征?冯思遥给出具体画像:“未来能够成功发行REITs的储能项目,必须超越‘能建、能并、能充放’的基础门槛,真正具备金融级资产属性。”

这其中包括:第一,稳定且可验证的现金流,收入来源应多元化;第二,清晰、合规、可持续的收益模式,法律关系明确,不依赖临时性政策补贴;第三,高可用性与长寿命的技术系统,确保全生命周期经济性;第四,完整的合规性与独立权属,便于证券化操作;第五,专业化的运营管理能力,以保障资产长期价值。未来具备REITs发行潜力的储能项目,将是集政策适配性、市场嵌入性、技术可靠性与金融合规性于一体的精品资产。

推动能源REITs市场走向成熟

清单高明之处在于,其并非“一刀切”只支持新能源,而是采取“新老并举、协同发展”的策略。清单明确肯定了“清洁高效煤电”的系统价值,将“清洁低碳、灵活高效的燃煤发电(含热电联产煤电)项目”纳入其中。这传递了一个重要信号,在能源转型过程中,具备调峰、供热、保供能力的先进煤电机组,仍是电力系统安全稳定运行的“压舱石”,其资产价值得到政策认可。

“清单背后反映出国家希望在新型基础设施领域加大投入的战略意图。”彭澎对记者表示,这一需求的迫切性,源于

新兴技术发展带来的能源结构变革。以人工智能AI为代表的新兴产业正成为电力消耗的巨大增量,这对电网的稳定性和灵活性提出前所未有的挑战。在此背景下,不仅需要持续增加电力供给,更需要构建一个能够快速响应、灵活调节的电力系统。

彭澎指出,清单传递出一个信号,构建完整的能源基础设施REITs生态:从发电侧(风、光、水、核、气、煤、生物质),到电网侧(特高压、配电网、微电网),再到用户侧(充电桩),清单几乎囊括整个电力系统的核心环节。这为未来构建一个覆盖“发输配用储”全链条的能源REITs市场奠定了基础,有助于从资本市场的角度,推动整个能源系统的优化和升级。

清单也意味着我国能源REITs市场走向成熟与深化。从2020年试点开始,中国基础设施REITs市场经历了从无到有的过程。清单明确要求按照常态化推荐发行的有关政策执行,说明REITs已不再是零星的试点,而成为基础设施领域一个标准化、常态化、精细化的融资渠道。清单还专门提出将适时修订,并动态完善,这表明其将根据国家战略和市场发展,灵活调整支持范围,使REITs工具始终保持与国家发展需求同频共振。

当然,REITs并非“万能解药”。冯思遥提醒:“这一模式的落地高度依赖于底层资产能否产生持续、可预测的现金流。而当前现实是,电力市场交易机制尚不完善,财政与政策性补贴面临退坡,这构成了对REITs模式推广的根本性制约。短期内真正能走通‘投建运营+REITs退出’路径的,将仅限于具备多重收益保障的优质项目。”

总之,清单精准地抓住当前中国能源转型和经济发展的核心痛点,用金融创新的“钥匙”打开新能源可持续发展的“资金之门”,同时兼顾能源系统的安全与稳定,为宏观经济注入新的活力。

从“扩规模”到“优结构”

光伏产业加速整合升级

■本报记者 董梓童

近期,光伏领域的重组信号密集出现,引发业界广泛关注。日前,棒杰股份发布公告称,因光伏业务出现经营困难,公司收到债权人送达的《告知函》,其债权人申请公司预重整,而子公司亦已率先启动重整程序。在此之前,ST聆达、金刚光伏、华东光能等多家光伏企业先后披露破产重整消息,部分项目也在产业资本推动下展开并购整合。

从发展态势看,光伏行业加快整合成为大势所趋。在业内人士看来,光伏产业正处于从高速增长迈向高质量发展的关键阶段,应从“分散发展”逐步迈向“协同整合”,在市场化兼并重组中提高产业集中度,推动行业形成更加稳健的发展格局。预计未来一段时间内,光伏产业出清与整合仍将持续演进,并在重塑竞争格局的同时,为行业转向高质量发展奠定基础。

行业整合恰逢其时

光伏行业近年来经历了前所未有的扩张周期。特别是硅料、电池片等环节,在技术升级预期和市场高景气带动下,大量新增项目集中上马,形成明显的阶段性产能“堆积”。2024年以来,从硅料到组件,光伏产业链产品价格全线大幅下滑,多环节价格屡创历史新低。产能过度扩张和需求增长放缓之间的错配,正在成为推动行业重组的关键因素。

在此背景下,近期接连出现破产清算、预重整及重整申请案例,市场开始自发进行产能出清、风险释放。例如,ST聆达、金刚光伏等上市公司,以及华东光能等非上市公司,均相继进入重整或预重整程序,表明部分企业已难以依靠自身力量走出困境。

中国上市公司协会会长宋志平表示,从国际产业发展历程看,许多行业都经历了从分散到集中的过程。他举例分析,上世纪初美国钢铁业通过整合大幅提升竞争力,日本水泥行业在经济转型期通过重组实现了产能优化与价格稳定。“当前,我国光伏产业虽已取得全球领先地位,但也面临结构性挑战,推进整合重组恰逢其时。”他认为,在产业规模持续扩大、企业数量众多的背景下,光伏行业应更加注重从“分散发展”向“协同整合”转变。

多重利好显现

事实上,当前的行业重组并非简单的“淘汰赛”,而是呈现出路径多元、目标各异的复杂图景。总体看,主要形式包括困境企业司法重整和优势企业战略性并购整合,两者共同推动产业资源的再配置。

对于陷入债务困境的企业,预重整和重整制度提供了重生的法律框架。金刚光伏在重整过程中

通过公开招募方式,引入欧昊集团等产业与财务投资人,总计获得约18.04亿元重整资金。该资金不仅用于清偿债务、化解历史包袱,更计划支持金刚光伏在保留原有异质结(HJT)技术优势的基础上,开拓算力大数据服务等新业务,探索“能源+算力”的协同发展新路径。

行业龙头企业也积极利用这一窗口期,通过并购整合来巩固和扩大竞争优势,完善产业链布局。例如,通威股份拟收购润阳股份的重大资产重组,旨在打通从高纯晶硅到高效电池的关键环节,通过内部协同降低成本、提升效率,并加速全球化产能布局,以规模效应和一体化优势应对市场竞争。

在宋志平看来,市场化并购重组意义积极。他强调,证监会此前推出的“并购六条”及各地的配套措施,旨在进一步发挥资本市场在资源配置中的作用,为企业整合创造良好环境。他认为,市场化重组对光伏行业有多重利好:一是有利于培育产业龙头,增强规模效应与创新引领能力;二是有助于企业优化资产结构,推动技术升级与价值链提升;三是为资本市场注入优质资产,促进投资良性循环;四是缓解同质化竞争,引导行业从规模扩张转向质量效益提升;五是提升中国光伏企业在全球产业布局中的话语权与整合能力。

供需矛盾有望逐步缓解

展望未来,光伏行业的兼并重组活动预计将持续活跃,并可能在未来一两年内达到高潮。

多家分析机构认为,重组将加速落后产能的出清。当前,电池技术正快速从P型PERC向N型TOPCon、HJT等先进技术迭代。在此过程中,大量已锁定或即将落后的P型产能,以及部分低效的N型产能,将面临巨大的技术改造压力或直接被淘汰的命运。兼并重组为这些产能的退出或升级提供了通道。通过收购改造或直接关停,行业整体产能结构将得到优化,供需矛盾有望逐步缓解。

同时,行业集中度将迎来显著提升。资源、资金、订单将进一步向技术领先、管理高效、资金雄厚的头部企业集聚。宋志平指出,在产能调整过程中,大型企业通过重组可实现有序减产与产能协同,避免行业大起大落。他认为,光伏产业可借鉴国际经验,逐步构建若干家具有全球竞争力的行业主导企业。这种“航母级”企业集群的形成,将极大增强中国光伏产业在国际市场上的议价能力、技术标准制定能力和风险抵御能力。

宋志平强调,光伏产业正处于从高速增长迈向高质量发展的重要阶段。通过适度提升产业集中度,推动资源向优势企业集聚,不仅有利于行业长期稳健发展,也将进一步增强我国光伏产业的国际竞争力与可持续发展能力。

飞虎3

品科能源

670W | 24.8%

多场景性能之王

EO

广告