

# 储能企业密集闯关IPO

■本报记者 姚美娇

今年以来,亿纬锂能、欣旺达、高特电子等多家储能产业链企业更新IPO动态,涵盖A股过会、港股递交以及“A+H”双资本市场布局等。在业内人士看来,这场IPO热潮的背后,是相关企业扩大产能、抢抓机遇、谋求长远突破的战略选择,同时也是储能行业蓬勃发展态势的缩影。随着储能市场规模持续扩容以及各项支持政策不断加码,资本对储能领域的布局热情不断攀升,而港股市场作为全球金融市场的重要组成部分,更成为储能企业打通海外融资渠道、推进全球化战略布局的重要选择。

## ■ 密集更新 IPO 进度条

随着政策红利持续释放以及市场需求多点爆发,储能市场呈现高速发展态势,这也为资本投入储能市场注入了强劲动力。近期以来,多家储能企业密集推进IPO进程,加速拥抱资本市场。并且从IPO动态来看,越来越多的企业青睐在港股上市。

今年2月,便携储能产品供应商深圳市德兰明海新能源股份有限公司向港交所递交上市申请;1月,杭州高特电子设备股份有限公司在深交所创业板IPO通过上市委员会。据悉,高特电子是国内第三方储能BMS领域企业,此次IPO,高特电子计划募资8.5亿元,用于自建储能电池管理系统生产线和补充流动资金。

亿纬锂能则发布公告称,已于1月2日向香港联交所递交上市申请,并更新了发行申请及部分公司信息和财务数据等,中信证券为其独家保荐人。亿纬锂能在上市申请书中提到,募资净额将用于匈牙利生产基地的持续建设以及营运资金补充。

在此之前,亿纬锂能曾于2025年6月30日提交招股书,于2025年12月30日失效。对此,亿纬锂能称,根据香港监管政策,香港联交所的A1招股书有效期为6个月,到期后需更新财务数据及其他信息,其后重新递交。由于目前市场环境港交所上市流程从首次递交A1招股书后普遍超过6个月,因此重新递交属于正常流程。

除上述企业外,同样在1月,欣旺达披露公告称,公司在香港联交所更新了发行申请及部分公司信息和财务数据等,并于同日在香港联交所网站刊登了相关更新文件;鹏辉能源递交H股上市申请材料,拟募集资金用于扩大产能、研发投入及补充流动资金。

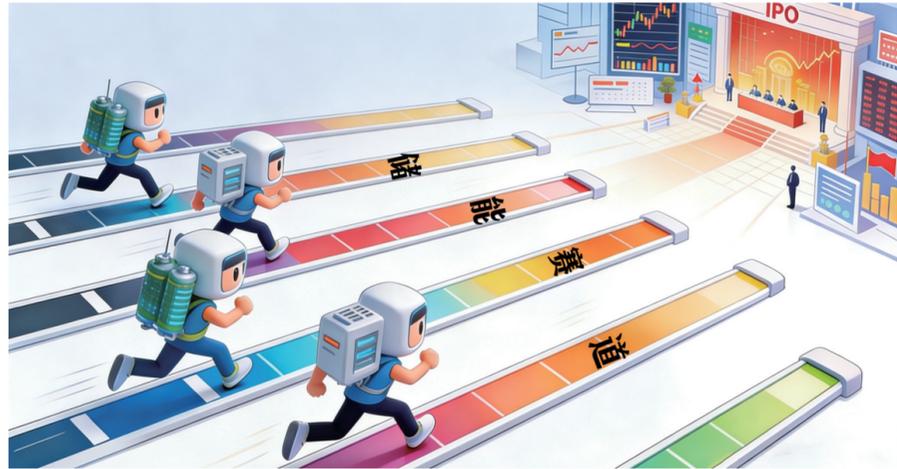
## ■ “A+H”双资本运作获青睐

在业内人士看来,储能企业密集闯关IPO,主要源于扩大生产规模、补充流动资金的现实需求。随着储能行业竞争日益激烈,企业需投入大量资金用于研发、业务扩张、提升产能等,而上市融资是企业突破增长瓶颈、寻求新空间的路径之一。

同时值得注意的是,相对于A股,港股上市制度更为灵活和多元化,对于不同类型、不同规模、不同盈利状况的企业包容度更高。并且,港股市场作为国际化平台,能够帮助企业拓展海外融资渠道,进一步推进全球化战略,提升公司国际品牌形象。

当前,中国企业海外业务拓展步伐正不断提速,频频签下大单。根据CNESA DataLink全球储能数据库的不完全统计,2025年中国储能企业新增海外订单规模366吉瓦时,同比增长144%,特别是2025年下半年订单迎来集中爆发;从订单辐射区域来看,中国储能企业的订单覆盖了全球超过60个国家和地区,中东、南美、东南亚等新兴市场迎来潜力释放。

“赴港上市是企业国际化战略的重要一环。可以看到,A股公司赴港二次上市的趋势正愈发明显。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’上市模式正成为优先考虑的融资策略。”一位储能行业分析师在接受《中国能源报》记者采访时建议,拟赴港上市的储能企业,可以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,国际投资者很关注企业的环境、社会和公司治理(ESG)表现,因此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。



图片由AI生成

## ■ 从“规模比拼”转向“价值竞争”

整体来看,近年来在全球能源转型浪潮下,海外储能市场需求迎来爆发式增长,为国内储能企业带来发展新机遇。不过,不同国家和地区在政策法规、技术标准、市场环境等方面存在差异,对此上述分析师建议,企业应提前制定清晰的市场策略、完善的渠道建设方案,并配套健全的风险控制措施。

在相关政策的支持和引导下,未来有望有更多储能企业推进资本化进程,积极探索并开启“A+H”双资本运作平台模式。同时,也有业内人士提醒,具备突出核心能力、拥有差异化竞争优势的企业将更加获得资本青睐,持续的研发积累与技术创新,仍是储能企业构筑核心技术壁垒、实现高质量发展的主要驱动

力。当前行业趋势下,储能企业应密切关注行业技术演进方向与市场需求变化,动态优化研发策略,持续提升产品性能与交付能力。同时,深化与上游材料供应商、下游终端用户的合作,不断拓展产品应用场景与市场空间。此外,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。

高工产业研究院(GGI)发文提到,2026年,储能锂电池企业将进一步拓宽业务边界,从单一的电池供应向“投资—建设—运营”全链条延伸。除加大电站投资力度外,企业将重点布局零碳园区、虚拟电厂、电站运营、电力交易等领域,通过多元化运营提升盈利能力。行业竞争逻辑将从“规模比拼”转向“价值竞争”,企业的技术创新能力、运营服务能力、全球化布局能力有望成为新的竞争壁垒。

联合国环境署报告显示,保护性投资与自然破坏性投资相差超30倍——

# 全球自然受益型融资严重不足

■本报记者 王林

联合国环境署日前发布《2026年自然融资状况》指出,全球范围内,为经济活动提供的融资仍在严重损害自然。自然破坏性投资与保护性投资之间超过30倍的差距,正在加剧气候变化、生物多样性丧失和污染这三重危机,缩小这一差距是解决自然融资问题的重要途径。

## ■ 保护自然尚需资金支持

《2026年自然融资状况》显示,全球每年用于保护自然的支出约2200亿美元,实际用于破坏自然的资金则高达7.3万亿美元,后者是前者33倍不止。也就是说,每投资1美元用于保护自然,就有至少30美元被用于破坏自然。

具体来看,2200亿美元中,约1970亿美元来自公共支出,仅230亿美元来自私营部门;7.3万亿美元中,高达4.9万亿美元来自私营部门对工业、能源等少数高影响行业的投资,其中2.4万亿美元用于化石燃料、农业、水资源等有害补贴,化石燃料补贴占主导,约1.1万亿美元。显然,私营部门对于自然的破坏,远比对自然的修复投入得多,更积极。

联合国环境署指出,如果要实现《巴黎协定》控制升温1.5摄氏度、全球生物多样性框架保护陆地和海洋等全球性核心目标,到2030年全球自然保护性投资必须增加2.5倍,达到每年5710亿美元,到2050年需要达到7710亿美元。

基于此,全球需要积极引导私营和公共资本流向可持续领域,同时加速扩大基于自然的解决方案和自然受益型投资。《2026年自然融资状况》

指出,对监管机构而言,应将自然价值纳入财政预算和规划,要求企业和金融机构披露自然相关风险和影响,减少自然负面影响资金;对企业和金融机构而言,要评估并披露业务和投资组合对自然的影响,制定并实施自然正向转型战略和行动计划,积极投资于自然解决方案。同时,鼓励与自然相关绿色金融工具发展,如碳抵消、再生农业、可持续林业、生态修复、与自然挂钩债券等。

## ■ 化石燃料补贴仍处于较高水平

公共补贴降低了污染行业的资本成本和风险,化石燃料补贴鼓励私人贷款和股权流入高排放能源基础设施。2021—2022年间,俄乌冲突导致化石燃料补贴几乎翻一番,达到1.78万亿美元。欧洲国家和美国增加消费补贴,以保护家庭和工业免受能源价格上涨的不利影响。尽管一些措施已被逐步取消,但由于支持结构惯性,化石燃料补贴仍然位于较高水平。

联合国环境规划署执行主任英格·安德森表示,以自然为本的解决方案进展缓慢,而有害的投资和补贴则迅猛增加,这样的资金流向足以证明,全球经济系统仍在将自然视为取之不尽的免费原料库和排污场。

这并非单纯的投资缺口问题,而是一场需要彻底重构底层逻辑的系统性危机。以化石燃料补贴为例,这些补贴往往根植于税收或财政系统中,取消势必会引起有关社会公平方面的争议,可以重新引导补贴流向,比如将化石燃料补贴改为支持清洁

烹饪或再生农业计划等,为重新调整公共融资以符合长期环境和经济效益奠定基础。

据了解,哥斯达黎加通过引入基于化石燃料税的财政激励措施,实现了全国范围内退化土地的再造林。丹麦通过将能源税分配给风能研究、上网电价和碳税,激励了陆上和海上风电的转型。

## ■ 自然受益型商业机会待释放

《2026年自然融资状况》指出,通过逐步淘汰对自然负面商业活动的投资,并扩大对自然正面活动的投资,可以推动全球向自然受益型经济转型。

自然受益型经济是一种以恢复和增强自然生态系统为核心目标的经济发展模式,旨在将自然价值纳入经济决策体系,通过政策、金融、与产业协同,释放可持续增长潜力。世界经济论坛估计,到2030年,主要社会经济体系中实现自然受益型转型可以释放价值10.1万亿美元的商业机会。

事实上,与自然相关的机遇不仅限于生态保护和恢复,存在于所有经济部门,包括食品、建筑、公用事业、采掘业、服装业等。全球有高达44万亿美元经济活动依赖自然及生态系统提供的服务,占据全球GDP一半。自然资本流失对生态系统造成严重退化,甚至威胁各行业的可持续性。

世界经济论坛指出,各行业均直接或间接地依赖生物多样性及其提供的服务,金融行业贷款和投资流向会间接影响到自然生态系统,如矿产、农业、渔业等行业;消费品行业通过原材料供应链如食品、饮料、纺织品等,对土地利用和生物多样性产生影响;能源与采掘业则对土地和生态系统造成直接影响,改变自然资源使用方式。

值得一提的是,包括强制碳市场和自愿碳市场在内的全球碳抵消市场,推动经济结构加速走向“自然受益”。路孚特指出,强制碳市场和自愿碳市场之间的传统界限正逐渐消失,这将重塑全球气候金融的资金流向。随着信任度提升,机构投资者纷纷入场,市场流动性得以改善,在价格发现机制与市场效率方面,碳市场正逐渐具备成熟大宗商品市场的特征。

光伏行业再现企业破产案例。记者近日从“全国企业破产重整案件信息网”获悉,宁夏云皓光伏科技有限公司的破产申请已被受理,企业正式进入破产程序。值得关注的是,这已是近期第三家公开进入破产程序的光伏相关企业。在行业产能阶段性过剩、产品价格持续下行、企业盈利承压的背景下,部分经营基础薄弱、成本控制能力不足的企业率先出清,光伏产业正从高速扩张向高质量发展转型。

## ■ 破产案例持续涌现

多家企业集中进入破产程序,引发业内对光伏行业运行状况的关注。

公开资料显示,宁夏云皓光伏科技有限公司成立于2011年3月,注册资本2000万元,经营范围包括高纯晶硅材料的生产、提纯及销售。另据公开司法信息,此前该企业曾涉及租赁合同纠纷,被列为失信被执行人,相关责任人被限制高消费。2月底,其破产申请进入法定程序,标志着企业正式启动司法破产流程。

1月,海南发展发布公告称,其控股子公司海控三鑫(蚌埠)新能源材料有限公司破产清算申请获得安徽省蚌埠市龙子湖区人民法院立案受理。法院已指定管理人接管相关事务。公开信息显示,该公司成立于2008年,主营光伏玻璃生产。受行业产能过剩和价格持续下行影响,自2022年起连续亏损,2024年亏损达3.76亿元,截至2025年6月净资产为-1.6亿元。2025年下半年,该公司陆续停产减产并全面停产,最终申请破产清算。

另外,江苏省镇江经济开发区人民法院不久前裁定宣告江苏涌泉光伏科技有限公司破产。裁定书显示,因企业不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力,法院依据《中华人民共和国企业破产法》第一百零七条作出破产宣告。此前,债权人已向法院申请破产清算,并召开第一次债权人会议。

## ■ 产业链承压态势延续

近年来,我国光伏产业规模持续扩大,制造端产能快速提升。与此同时,受全球需求节奏变化、阶段性供需错配等因素影响,产业链价格自高位明显回落,企业盈利空间持续压缩。中国光伏行业协会此前发布的行业运行分析指出,当前光伏产业链部分环节存在阶段性供需失衡,产品价格下行对企业经营形成较大压力。在价格持续低位运行背景下,一些成本控制能力较弱、技术水平相对落后的企业面临较大生存挑战。

以光伏玻璃为例,近年来行业新增产能集中释放,叠加组件环节价格竞争加剧,玻璃产品价格出现明显波动。海控三鑫(蚌埠)新能源材料有限公司在公告中明确表示,受产能过剩和价格战影响,公司连续亏损,最终选择停产并申请破产清算。从其经营数据看,持续亏损和净资产为负已对企业正常运营形成实质性制约。

硅材料环节同样承压。随着前期大规模扩产项目陆续投产,部分高纯晶硅及相关材料企业面临价格快速回落与库存压力叠加的局面。在成本高企、融资环境趋紧的情况下,资金链承压成为部分企业进入破产程序的重要诱因。

破产并非简单的“退出”,而是市场机制作用下资源重新配置的重要方式。依据《中华人民共和国企业破产法》,当企业不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力时,依法启动破产清算或重整程序,有利于保护债权人合法权益,推动无效产能有序出清,为优质产能腾挪发展空间。

## ■ 折射行业高质量发展阵痛

当前光伏企业破产案例的出现,与行业发展阶段变化密切相关。国家能源局发布的统计数据显示,近年来我国光伏新增装机规模持续保持高位,产业规模稳居全球前列。与此同时,制造端扩产节奏明显加快。中国光伏行业协会在多次行业会议和年度报告中提示,产业链部分环节阶段性供需失衡风险加大,企业需理性投资,避免盲目扩张。业内人士普遍认为,在市场竞争加剧背景下,价格快速下探直接压缩企业利润空间,部分中小企业在现金流管理、技术升级、市场渠道等方面能力不足,抗风险能力相对较弱,容易在周期波动中率先出清。

从其披露案例看,企业进入破产程序的直接原因多为“不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力”。例如,江苏涌泉光伏科技有限公司的破产宣告,系法院依据《中华人民共和国企业破产法》第一百零七条作出裁定;海控三鑫(蚌埠)新能源材料有限公司则在连续亏损、净资产为负的情况下,由母公司申请破产清算,并由法院依法指定管理人。

尤其值得一提的是,相关部门去年以来多次强调,要推动新能源产业健康有序发展,防止低水平重复建设。工信部明确提出,要加强行业规范管理,引导企业理性投资,提升技术创新能力和产品质量水平。中国光伏行业协会也倡议企业强化自律,优化产能结构,避免恶性价格竞争。行业从高速扩张转向高质量发展阶段,必然伴随结构调整和优胜劣汰,这已成为行业共识。



图片由AI生成

# 光伏再现企业破产案例

行业加速出清

■本报记者 董梓童