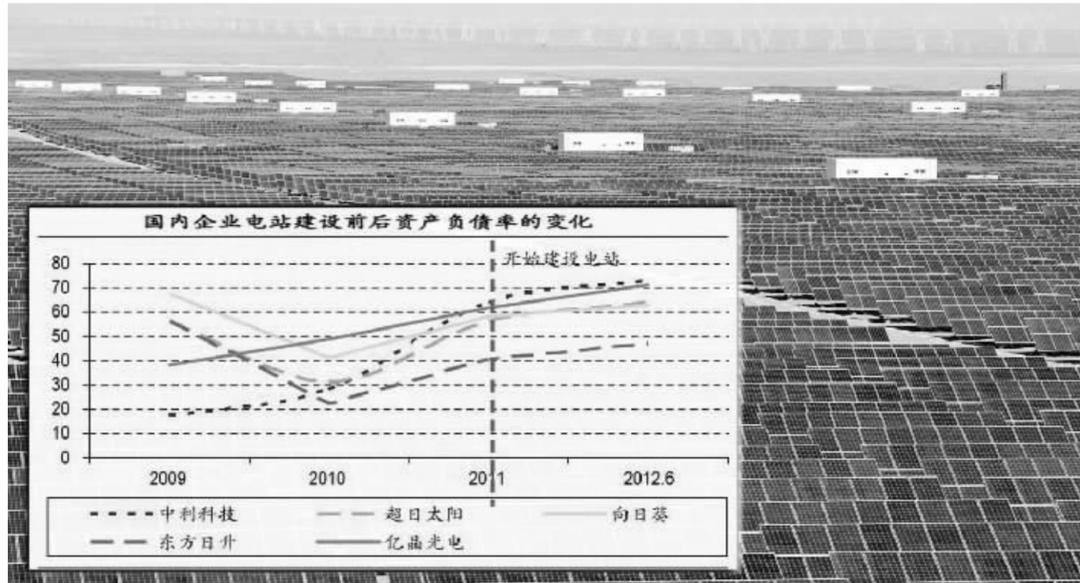


开发热遭遇卖出冷 光伏电站“淘金”险象环生

□本报记者 郭力方



资料来源:中银国际 新华社图片 合成/王春燕

■光伏电站开发公司点评

中利科技 成功转让项目

中利科技是国内近年来专注于做光伏电站项目并实现转让的电站开发龙头之一。截至目前,公司已经成功向央企电站运营商招商新能源转让电站项目420兆瓦,双方协议三年之内的转让规模将达1GW。

根据公司2012年报,公司电站开发及所带动的光伏组件销售收入达25.38亿元,同比猛增239.59%,毛利率为26.67%。这也支撑了公司全年整体业绩在光伏几乎全行业亏损的背景下仍保持了净利润同比增长13.61%。

公司近期又公告称,内蒙古白云鄂博矿区政府支持公司子公司中利腾辉在其所管辖地区开发建设总计1GW并网光伏电站项目,分5年开发建成。这批项目预计折合年开发200MW。根据公司计划,到明年底将进行200MW并网电站建设,如果明年开发的200MW电站成功转让,将对明年业绩贡献约2亿元左右。

从整体来看,公司已经取得光伏电站BT商业模式运作经验,预计今年公司建设电站600MW,转让电站400MW,将带来约4.8亿元转让收益。2014年能建设完工电站规模800MW,可转让600MW。如果进展顺利,公司业绩提升可期。

航天机电 资源优势明显

航天机电近年来一直进行产业结构调整,去年剥离旗下多晶硅资产后,光伏业务由全产业链模式调整为专注电站开发。公司凭借集团资源优势和前期项目积累,在甘肃、宁夏等地区已经建立了较为完善的对接机制,电站开发从前期环评到路条到核准审批都建立了顺畅的沟通渠道,工作效率和成功率大大提升,上半年拿到路条的项目就有459MW。

航天机电的最大优势体现在电站开发的融资渠道畅通方面。今年3月,公司向大股东航天科技财务公司申请5亿元短期贷款,综合利率为基准利率下调5%;5月,接受航天技术研究院6亿元长期贷款,利率为基准利率上浮20%。集团提供的低成本贷款将极大提升公司电站建设的收益率。

上半年,公司投资净收益达1.47亿元,同比增长275.03%,其中,成功转让甘肃高台和嘉峪关两个电站股权的投资收益占了大头。公司今年全年计划开发光伏电站400MW,建设并网250MW。

值得一提的是,公司还在分布式光伏领域抢先布局,已经签订了几百兆瓦的合作协议,等待细则明确即快速占领市场。

海润光伏 积极向下游延伸

海润光伏2013年上半年度归属于上市公司股东的净利润为亏损2.55亿元,与去年同期相比亏损面进一步扩大。从业务构成上来看,公司目前营收主体仍是电池及组件销售,上半年电站业务贡献1亿多元收入,主要是公司海外电站销售收入。

目前公司光伏电站开发业务在海外已成功实现转让或者取得发电收入。在国内电站开发方面,公司目前在建规模达499兆瓦,今年7月又公告称将在河北、甘肃、内蒙古和新疆等地建设190MW电站,总投资约19.42亿元。但截至目前,公司电站业务方面还未贡献转让或其他实质收入。不过,公司2012年与国电集团合建的129.4兆瓦电站,其中69.4兆瓦电站已经建设完成,并于12月底并网试运行,预计今年有望实现转让。

值得注意的是,公司近期牵手江西顺风光电公司合作开发其目前在手的499兆瓦光伏电站项目,实际上是提前锁定电站业主。

公司资产负债率已处高位,公司仍需推进增发进程,减少利息支出,降低财务风险。(郭力方)

投资规模超规划逾3倍

我们行动算晚的了,好的资源几乎都被瓜分了。”国内一家中型光伏上市公司证券事务代表如是告诉中国证券报记者。这番话的背景是:光伏行业在政策利好的撩拨下,正在掀起一场如火如荼的电站开发争夺战。其中,先入局者早两年前就已经在西部上网相对便利的区域圈好了优质资源,他们公司作为后来者不得已被挤到宁夏中卫市的沙漠边缘去建电站。刚刚过去的6月,公司与中卫市政府签订了300兆瓦的电站建设协议。

但他也欣慰道:虽然起得有点晚,但应该还能赶上个大集,因为电站开发是目前光伏行业的蓝海之地。”的确,自从2011年8月国家发改委启动光伏发电上网电价补贴以来,资本对于光伏行业的目光已经从过去的制造业转移到下游电站开发上。

国内专业光伏市场研究机构Solarzoom的统计数据显示,目前国内已披露的达成意向、签约以及正在开发建设的光伏项目达到130吉瓦,甚至比国家新拟定的到2015年装机达35吉瓦的“十二五”目标还要超出逾3倍之多。若按7.5元/瓦的平均投资成本计,未来几年将有万亿元资金投入这场光伏电站的建设浪潮当中。

而这场浪潮的参与者也可谓来路五花八门。据中国证券报记者梳理,目前国内光伏电站开发的第一梯队当属传统五大电力集团以及中广核、航天机电和招商新能源等央企新贵。其中,中电投一家就囊下了目前全部光伏电站项目的1/10份额;而在太阳能资源最为丰富的西部地区,有60%的光伏电站项目开发权被央企稳稳握手中。

第二梯队则多为向上游延伸过来的光伏制造业企业。A股光伏制造业板块数十家上市公司,近两年几乎都开始涉足电站开发业务,其中雄心最大的当属海润光伏,其目前签订的国内光伏电站规模已近500兆瓦,而在其规划里,到2015年这一规模将达到1吉瓦(1000兆瓦)之巨。

回报预期仍在“画饼”阶段

国证券报记者表示,事实上,当前众多资本尤其是“半路出家”的制造业企业积极投身开发电站,并非想长期持有电站来获得收益,更多的初衷,一是消化自身积压已久的电池组件库存,二是寄望于通过BT模式在电站建成后将电站转让给运营商以获得额外收入。对于他们来说,以最快速度获得项目核准“路条”,并顺利实现并网,然后及时脱手套现,是最现实的考虑。”该分析师说,理论上,当年建成的电站必须在当年内实现并网并转让,才可算成功的交易。

根据该分析师的研究,从当前国内企业投建光伏电站的现状来看,能成功实现并网并售出的电站项目相对集中在国外,且售出率也仅为25%,国内实现成功转让的电站项目更是凤毛麟角,能数得出来的,只有航天机电和中利科技两家。其中,中利科技于去年6月及今年8月两次向招商新能源转让共计400兆瓦的光伏电站项目。

有钱人“游戏”有人玩不起

能、海润光伏、综艺股份为例,三公司均于2011年后开始投入光伏电站建设,随着电站项目的不断推进,三公司短期借款以及中长期借款(特别是短期借款)快速增长,据统计,2013年上半年,拓日新能、海润光伏和综艺股份短期借款分别达3.45亿元、16.52亿元和17.52亿元,均高于各自公司过去两年全年的水平。相应地,投身光伏电站开发公司的资产负债率也一路走高,如中利科技、东方日升2011年资产负债率分别为40.33%、69.11%,但到今年上半年则分别上升至53.76%、77.80%。

中银国际分析师认为,随着未来电站开发的加速增长,一些企业甚至将陷入资金链断裂的危险境地。

玩不起的企业已经开始选择黯然离场。拓日新能今年5月就发布公告称,拟将其参股的一家新疆合资公司喀什瑞城49%股权转让给其控股股东奥欣投资。资料显示,喀什瑞城的主营业务为建设和运营大型并网光伏电站。对于此举,拓日新能无奈地称,光伏电站开发目前面临融资渠道

一直以来的光伏行业备受外界诟病的一点是产业链中制造环节经年累月的产能过剩沉珂。行业持续低迷之下,这一罪魁祸首成为压垮众多光伏企业的“最后一根稻草”。尽管今年以来,光伏行业整体回暖,包括硅片、电池及组件等环节的市场需求逐步回调,众多企业去产能化过程加速推进,大有渐渐摘掉产能过剩“帽子”之势。但殊不知,产能过剩的“风暴”正随着光伏电站井喷式的开发热潮而转移至产业下游慢慢发酵。

一个直观显示这一趋势的数据是,目前在国内已披露的达成意向、签约以及正在开发建设的光伏项目达到130GW,这甚至比国家新拟定的到2015年装机达35GW的“十二五”目标还要多出逾3倍之多。

投资火热的背后,除了企业投资收益不确定已成普遍现象之外,更深远的,或许是越来越严重的“弃光”现象正在让一批批大干快上建起的电站难逃“晒太阳”的命运。

包括风电、光伏等新能源行业近年来普遍遭遇的发展瓶颈是并网难问题。风电过去几年因盲目上项目而遭遇的“弃风”、“限电”现象愈演愈烈,终致行业从“鼎盛”到“一蹶不振”。从目前现状来看,这一覆辙似乎要被光伏行业重蹈。

在业内专家看来,由于规模尚小,目前国内光伏电站“弃光”现象还不是很突出,但随着电站规模不断增大,未来光伏并网问题甚至可能比风电更突出。

电网方面专家曾告诉记者,太阳能相对于风能的间歇性和不可控性特征更明显,因此,发上网对电网安全稳定运行的冲击比风电有过之而无不及,尤其是在西部电网覆盖薄弱的地区大规模建设大型地面光伏电站,未来很多电站在运营过程中会遭遇大面积的“晒太阳”现象。

工信部近期发布的报告也直陈,光伏电站与电网建设周期不同步,电站与电网发展规划的协调仍将是国内市场进一步扩大扩大的关键。

要避免光伏发电重走风电过去的老路,最关键的一点就是要在政策适度引导下,稳步扩容电站装机规模,引导资本理性投资,并多元化开启国内市场,促进行业健康有序发展。

一方面,目前西部建设大型地面电站执行的1元/度的电价附加补贴,随着电站造价成本的逐年降低,可以适度考虑逐步下调。光伏行业始终是政策依赖性较强的行业,通过政策补贴调整来理性引导市场,这在德国、意大利等光伏强国已经成为规律。例如在德国,政府会随着市场供需状况,随时调整政策补贴的额度,以便保持市场健康有序运行。

另一方面,国内光伏发电市场多元化启动之路已经被政策重视,分布式光伏示范区、光伏下乡等着眼于拓展中西部城市以及广大农村市场需求的政策举措正在积极推进。这对热衷于投身光伏的各路人马本是积极信号,但众多企业纷纷反映,投资分布式光伏发电项目在国内还存在涉及投融资、税费优惠、产权交易及补贴等一系列政策空白,企业始终无法清晰看清这种项目未来的投资回报前景。有基于此,光伏发电多元化之路,还需各方加强政策机制的研究,不妨多借鉴国外已被证实成功的发展经验。

众所周知的是,光伏全行业尤其是制造者的财务状况近两年来不断恶化。这其中,投身光伏电站的企业的一些财务指标更扎眼。以拓日新

■ 记者观察

警惕光伏电站“产能过剩”

□本报记者 郭力方

一直以来的光伏行业备受外界诟病的一点是产业链中制造环节经年累月的产能过剩沉珂。行业持续低迷之下,这一罪魁祸首成为压垮众多光伏企业的“最后一根稻草”。尽管今年以来,光伏行业整体回暖,包括硅片、电池及组件等环节的市场需求逐步回调,众多企业去产能化过程加速推进,大有渐渐摘掉产能过剩“帽子”之势。但殊不知,产能过剩的“风暴”正随着光伏电站井喷式的开发热潮而转移至产业下游慢慢发酵。

一个直观显示这一趋势的数据是,目前在国内已披露的达成意向、签约以及正在开发建设的光伏项目达到130GW,这甚至比国家新拟定的到2015年装机达35GW的“十二五”目标还要多出逾3倍之多。

投资火热的背后,除了企业投资收益不确定已成普遍现象之外,更深远的,或许是越来越严重的“弃光”现象正在让一批批大干快上建起的电站难逃“晒太阳”的命运。

包括风电、光伏等新能源行业近年来普遍遭遇的发展瓶颈是并网难问题。风电过去几年因盲目上项目而遭遇的“弃风”、“限电”现象愈演愈烈,终致行业从“鼎盛”到“一蹶不振”。从目前现状来看,这一覆辙似乎要被光伏行业重蹈。

在业内专家看来,由于规模尚小,目前国内光伏电站“弃光”现象还不是很突出,但随着电站规模不断增大,未来光伏并网问题甚至可能比风电更突出。

电网方面专家曾告诉记者,太阳能相对于风能的间歇性和不可控性特征更明显,因此,发上网对电网安全稳定运行的冲击比风电有过之而无不及,尤其是在西部电网覆盖薄弱的地区大规模建设大型地面光伏电站,未来很多电站在运营过程中会遭遇大面积的“晒太阳”现象。

工信部近期发布的报告也直陈,光伏电站与电网建设周期不同步,电站与电网发展规划的协调仍将是国内市场进一步扩大扩大的关键。

要避免光伏发电重走风电过去的老路,最关键的一点就是要在政策适度引导下,稳步扩容电站装机规模,引导资本理性投资,并多元化开启国内市场,促进行业健康有序发展。

一方面,目前西部建设大型地面电站执行的1元/度的电价附加补贴,随着电站造价成本的逐年降低,可以适度考虑逐步下调。光伏行业始终是政策依赖性较强的行业,通过政策补贴调整来理性引导市场,这在德国、意大利等光伏强国已经成为规律。例如在德国,政府会随着市场供需状况,随时调整政策补贴的额度,以便保持市场健康有序运行。

另一方面,国内光伏发电市场多元化启动之路已经被政策重视,分布式光伏示范区、光伏下乡等着眼于拓展中西部城市以及广大农村市场需求的政策举措正在积极推进。这对热衷于投身光伏的各路人马本是积极信号,但众多企业纷纷反映,投资分布式光伏发电项目在国内还存在涉及投融资、税费优惠、产权交易及补贴等一系列政策空白,企业始终无法清晰看清这种项目未来的投资回报前景。有基于此,光伏发电多元化之路,还需各方加强政策机制的研究,不妨多借鉴国外已被证实成功的发展经验。

众所周知的是,光伏全行业尤其是制造者的财务状况近两年来不断恶化。这其中,投身光伏电站的企业的一些财务指标更扎眼。以拓日新