

# 借壳前晶澳太阳能二股东换人有分析人士称“操作”为避麻烦

■本报记者 杨萌

今年7月23日晚间,天业通联发布公告称,公司与晶澳太阳能公司实际控制人签署了《重大资产重组意向协议》,对公司以发行股份方式购买晶澳太阳能100%的股权相关事宜达成合作意向。

顺风水的重组,在国庆小长假的最后一日,有消息曝出,晶澳太阳能发生重大股权变动,一个名叫其昌电子的企业跃居第二大股东。10月7日,晶澳太阳能的唯一股东晶澳发展有限公司(出资26亿元,持股100%)退出,新晋股东分别有两家,一家为宁晋县晶泰福科技有限公司(下简称:晶泰福科技,出资24.05亿元),另外一家为宁晋县其昌电子科技有限公司(下简称其昌电子,出资19547.58万元)。

截至10月7日,在上交所发行债券的晶澳太阳能尚未就此发布公告,天业通联亦未有发布公告。

## 规避借壳政策红线 将单一股东“打散”

据公开资料显示,晶澳太阳能是一家生产光伏产品的公司,产业链覆盖硅片、电池、组件及光伏电站。晶澳在全球拥有11个生产基地、27个分支机构,产品足迹遍布100多个国家和地区,广泛应用于地面光伏电站以及工商业、住宅分布式光伏系统。

而此次,晶澳太阳能股东一家变两家这种“操作”在相关行业专家看来,有几方面意义,“首先,将单一股东打散为几个股东,有可能便于



转让引入其它投资者,另外,便于降低单一股东在和上市公司(天业通联)的借壳重组中可能触发的借壳红线”。上述分析人士指出。

所谓“操作”,以及上述分析人士所说的,细看此次的新晋股东公开资料便可以得知。晶泰福科技今年6月份成立,背后的股东为靳保芳和王新霞,持股比例分别为95%和5%,法定代表人靳保芳,亦即晶澳太阳能的创始人。

其昌电子背后是其昌钮扣(深圳)有限公司,该公司在8月28日才成立,背后股东为其昌钮扣(深圳)有限公司,公司类型为有限责任公司(台港澳法人独资),股东为其昌公司。在公开资料中,其昌公司基本没有资料介绍。而有媒体指出,晶澳太阳能所属的晶龙集团获悉,一个名叫其昌公司的香港企业与晶澳存在股权纽带。

给自己“加了一次班”。”该人士指出。

## 未来光伏行业 前景仍良好

对于晶澳太阳能借壳天业通联,曾有分析人士认为,我国光伏企业已迈入平价上网阶段,光伏自然成长性打开后前景广阔。中国光伏产业经过近10余年的快速发展,终端产品组件价格下降幅度超90%,目前已逐步具备摆脱补贴、进入平价上网的条件。在补贴逐退退坡,即将迈入平价阶段,光伏的发展即将不再受制于政策扰动呈现周期性波动,光伏的自然成长性即将开启。

对于晶澳太阳能作为光伏行业龙头公司,业内人士认为,历经数轮周期洗礼,行业内龙头公司技术优势、成本优势以及市场份额持续提升,竞争力持续加强。晶澳太阳能作为全球高性能光伏产品龙头企业,近年来不断加强研发投入及技术升级,营业收入不断增加,公司在海内外认可度持续提高。

公司凭借技术实力和产品优质性能,接连获得国际奖项认可。今年3月份,公司获得全球权威研究机构EuPD Research授予的“2018年欧洲顶级光伏品牌”,系公司自2016年以来连续三次获此荣誉;今年6月份,公司荣获“最佳表现组件制造商”殊荣,继2014年、2016年第三次获得该奖项;同月,公司还获“2018澳大利亚顶级光伏品牌”殊荣。

而在业务方面,晶澳太阳能的产品也频频获得海内外订单,得到客户高度认可。今年2月份,公司宣

布为以色列Ashlim250兆瓦光伏电站供应单晶PERC组件;同年5月份,公司宣布将为巴西PERC光伏地面电站项目提供8.1MW高效单晶PERC组件;6月份,公司宣布为非洲纳米比亚6.5MW光伏电站供货全部半片组件;7月份公布的第三批领跑基地项目中标结果中,晶澳太阳能获得238MW组件订单。

值得一提的是,于2015年中国政府启动的“领跑者计划”一直是引导光伏技术进步和产业升级的风向标,招标标准十分严格,晶澳太阳能在首个光伏“领跑者”示范项目大同采煤塌陷区光伏项目中,组件供应量占比高达44%,这也体现了公司在国内具备领先的光伏组件生产技术。

虽然,由于“531新政”,外界对于光伏行业并不十分看好,但近日国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知(征求意见稿)》。征求意见稿指出,各地要组织开展平价上网和无补贴风电、光伏发电项目建设。国家能源局对符合各省可再生能源建设规划、落实上网消纳条件、符合有关监测预警管理要求的项目,不再实施年度建设规模管理,由省级能源主管部门自行组织实施。

意见稿特别提出,各地可以自行出台一定时期的补贴政策,地方补贴政策不影响项目平价属性的认定。

意见稿提出,上网电价按当地燃煤机组标杆上网电价或作为可再生能源发电补贴基准的其他常规上网电价执行,由省级电网企业与风电、光伏发电企业签订长期购售电合同,按照全年弃电率不超过5%的要求优先收购相应电量。

## 行业揭秘

# 国家能源局梳理风、光项目 完成后部分项目或作废

■本报记者 杨萌

根据国家能源局数据显示,截止2018年6月底,全国已经并网的风电项目规模为17120万千瓦,已经并网的光伏项目规模为15456万千瓦。不过,由于项目种类不同,全国有多少光伏与风电项目备案、有指标、已并网,又有多少项目已备案、有指标、未并网的项目,还有多少项目已备案、无指标、已并网,以及已备案、无指标、未并网的项目,最后未备案、有指标、未并网的项目,数量并不准确。如今,国家能源局要对全国风电、光伏项目进行摸底排查,该工作将于10月份完成。

国家能源局综合司发布了《关于梳理“十二五”以来风电、光伏发电项目信息的通知》(下简称:《通知》),要求要求各省、自治区、直辖市、新疆生产建设兵团发改委等单位,于今年10月31日前,梳理完成“十二五”以来已纳入规划但未建成的风电、光伏发电项目有关情况,梳理完成后,按《通知》规定部分项目将予以作废。

《通知》中分别说明了关于风电项目以及光伏项目。其中,关于风电项目,《通知》规定四类项目应予以作废:一是已核准但超过两年未开工建设,且未及时处理延期的;二是纳入“十二五”时期年度建设方案,但未按要求完成核准工作的;三是纳入“十三五”时期年度建设方案,但未按要求完成核准工作的;四是已核准但未开工建设的项目,业主承诺不再继续建设的。

对于光伏发电,《通知》要求梳理已备案且纳入国家光伏发电建设规模(含不限规模的项目)的开工或未开工项目;已备案但未纳入国家光伏发电建设规模的已开工或未开工项目;已纳入国家光伏发电建设规模,但未备案也未开工的项目信息。

以上几类项目,被要求明确是否需要申请国家可再生能源发电补贴。对于符合国家政策的未开工项目,项目单位需明确是否继续建设;不符合国家政策的项目,将依法依规予以妥善处置。

据此前,国家能源局的数据显示,今年上半年,全国风电发电量1917亿千瓦时,同比增长28.7%;平均利用小时数1143小时,同比增加159小时;弃风电量182亿千瓦时,同比减少53亿千瓦时,弃风电量整体状况继续得到缓解。

从新增并网容量布局看,风电消纳困难较大的东北、内蒙古和西北地区总计新增并网风电容量275万千瓦,占全国新增风电并网容量的35%;其余风电并网都在电力需求较大地区,占到65%。风电新增并网装机容量与电力需求更加吻合。上半年,海上风电新增并网容量15.7万千瓦。截至6月底,海上风电累计并网装机容量270万千瓦,主要集中在华东地区的上海(30万千瓦)、江苏(225万千瓦)、福建(14万千瓦)。

今年上半年光伏发电新增装机2430万千瓦,其中,光伏电站1206万千瓦,同比减少30%;分布式光伏发电新增1224万千瓦,同比增长72%。到6月底,全国光伏发电装机达到15451万千瓦,其中,光伏电站11260万千瓦,分布式光伏发电4190万千瓦。

从新增光伏装机容量看,华东地区新增装机为621.8万千瓦,占全国的25.6%;华中地区新增装机为387.8万千瓦,占全国的15.9%;西北地区新增装机为412万千瓦。分布式光伏发电继续保持快速增长,2018年上半年山东、浙江、河南、江苏4省新增装机均超过100万千瓦,4省分布式光伏新增装机占全国的52.6%。

## 东方日升 斩获越南50MW光伏项目

■本报记者 于南

近日,A股光伏龙头企业东方日升宣布,公司为印度最大的私营基础设施开发集团之一Shapoorji Pallonji集团(以下简称“SP集团”)旗下全资子公司Surya Prakash Vietnam Energy Company Limited(以下简称“SP越南”)就宁顺省50MW光伏电站项目提供EPC服务。这是继东方日升与越南企业塔斯克达成宁顺省61MW项目签约之后,公司在东南亚市场夺得的又一订单。

此次最新签署的项目拟建于越南宁顺省,装机规模为50MW,选用输出功率达360W的高效多晶组件。为进一步提升系统发电量和土地利用率,东方日升采取组合方案,其中26MW使用跟踪系统,24MW使用固定支架系统,从而为客户带去整体化系统发电解决方案,实现项目投资收益最大化。

按照估算,该项目将于明年中旬实现并网,预计年均发电量约为81429MWh。届时,项目所发电量将并入越南国家电网EVN。

东方日升越南代表处总经理刘栋表示:“经过一番对越南市场的深入分析与项目地的实地调研,我们特别为此次50MW项目选用了包含跟踪系统在内的整体发电解决方案,提高项目投资回报率的同时,也为今后越南此类跟踪系统项目的开发起到了很好的示范意义。未来,我们希望和SP等优质企业保持紧密合作关系,为该市场提供专业可靠的光伏发电解决方案。”

目前,凭借在越南本土设立的办事处以及专业高效的项目开发团队,东方日升有序推进越南市场。据该公司透露,到今年年底,东方日升在越南开工建设的项目装机容量将达到160MW。

## 聚焦光伏行业新动向

编者按:据悉,国家发改委价格司于10月8日下午组织光伏企业召开了光伏发电价格政策座谈会,重点了解光伏企业生产经营状况,光伏发电项目建设成本和盈利情况,以及对下一步完善光伏发电价格政策的意见建议。而《证券日报-新能源》也恰巧就“531新政”后,就各方最为关注的平价上网展开了调研,并联合产业分析人士回顾了光伏业的发展历史,希望通过我们的归纳,为探寻行业未来的发展提供借鉴,也为政策的制定提供参考。

# “531新政”后无补贴光伏发电个案不具推广条件 平价上网之路尚需管理层引导

■本报记者 于南

“531新政”后,业界一度热议,国家能源局可能将筹划出台光伏发电平价上网示范项目。

不过,8月30日,国家能源局综合司就“山东省发改委提出的山东东营市河口区光伏发电市场化交易项目无需国家光伏发电补贴的请示”发布了一份题为《国家能源局综合司关于无需国家补贴光伏发电项目建设的请示》(征求意见稿),其中,国家能源局综合司表示:山东省发改委的请示事项“具有一般性”,“对此类不需国家补贴的项目,各地可按照国家有关可再生能源政策,结合电力市场化改革,在落实土地和电网接入条件的前提下自行组织实施,并将项目情况及时抄送我局。”

此后的9月13日,国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知(征求意见稿)》,通知再度明确,接入公共电网在本省级电网区域内消纳的风电、光伏发电项目,如无需国家可再生能源发展基金补贴,由各省能源主管部门协调落实有关支持政策后自主组织建设。

先后两份文件的表述,令业界对管理层究竟是否会实施“有关光伏发电平价上网示范项目的方案”产生了怀疑,甚至放弃了期待。

但与此同时,在上述山东省发改委提报了无需国家补贴光伏发电项目——山东东营市河口区光伏发电市场化交易项目的基础上,9月28日,鄂尔多斯市发改委又公布了另一光伏平价上网示范项目——中节能鄂托克旗200MWp项目获得鄂旗发改局备案的消息。

据《证券日报》记者了解,目前业界已有一批企业启动或正在实施无补贴光伏发电项目规划。但就目前情况来看,光伏发电大范围实现平价上网还存在诸多瓶颈。

## 平价上网项目 暂不具备复制条件

尽管记者从公开渠道了解,自“531新政”后,见诸报端的无补贴光伏发电项目除上述山东东营市河口区光伏发电市场化交易项目、中节能鄂托克旗200MWp项目外,还有今年7月份于江苏省常州市金坛经

济开发区启动建设的10MWp工商业分布式项目。但在业界看来,这些项目的成立,似乎都具有特殊性,并不完全具备大范围复制的条件。

例如,江苏省常州市金坛经济开发区10MWp工商业分布式项目由永臻科技与天合光能合作投建。官方预计,该项目日发电量4万千瓦时,在不依靠补贴前提下,约五年可收回成本。

此外,公开信息显示,2016年12月3日奠基,2018年1月试生产的永臻科技(常州)有限公司本身就是一家从事光伏产品生产的企业,目前拥有10GW太阳能边框生产能力,且与天合光能具有战略合作关系。或许也正因此,该工厂房屋结构完全按照太阳能载荷要求设计、建造,屋顶面积达11万多平方米,正好可装机10MW光伏电站,并可全额消纳10MW光伏电站的发电量。

“就现阶段来看,这种利用工商业屋顶安装光伏发电系统,并且工商业自身就可以全额消纳电力的自发自用模式,可能是去补贴后,唯一算得过来账的模式。”一位业内人士向《证券日报》记者表示,“我们测算过,比如全国工商业电价峰谷平加权平均值为0.86元/千瓦时,地方政府打个折,也要0.75元/千瓦时(正好相当于目前三类地区光伏标杆上网电价),这样,对应光伏发电约0.6元/千瓦时的度电成本,还有利润空间。”

虽然这种项目算得过来账,但其在大规模复制上,还是面临着若干先决条件的,比如,工商业要有足够的电力需求,要了解并有意愿采纳光伏发电,厂房结构也要适应光伏发电的要求(降低安装成本)。与此同时,目前我国,也仅是部分地区存在工商业电价、大工业电价高于光伏标杆电价的情况。

而关于山东东营市河口区光伏发电市场化交易项目,据《证券日报》记者了解,该项目由东营市河口区嘉昊光伏发电有限公司联合中智(泰兴)电力科技有限公司投资建设,预计装机容量达到500MW。

事实上,早在“531新政”未出台前,投资方便已上报了相关计划,但在政策变化后,投资方又做出了取消补贴承诺。

不过,相关投资方也曾公开表

示,这一平价上网项目的最终落地,是建立在地方政府给予一定税收优惠政策,和使用了HJT异质结高效电池(据称量产效率平均达到22.8%),组件寿命长达35年的基础上(一般光伏发电系统回收期按25年计算)。

在上述业内人士看来,“最核心的问题在于投资方对项目盈利能力的判断,以目前光伏发电度电成本普遍在0.6元/千瓦时的基础上,如果没有补贴,其高于居民电价和部分大工业电价,这意味着每发一度电都会亏。以前,计入补贴,光伏电站的IRR可以达到8%-12%,但现在在恐怕普遍会低于8%,这就抑制了投资人的动力。”

## 行业需要管理层 引导平价上网

上述山东东营市河口区光伏发电市场化交易项目投资方也曾提及,没有了国家补贴,地方的支持就显得尤为重要。东营的特色

## 从历史视角看光伏行业发展

■华鹏飞 于南

回顾光伏行业的发展历史,便能通过复盘的方式更好的追踪行业的发展,同时为探寻行业未来的发展提供借鉴。在回顾行业历史的过程中,我们注意到:1.政策是影响行业发展最关键的因素之一;2.技术进步是推动行业发展的核心因素;3.光伏行业的发展历史也是产业变迁的历史;4.行业发展展现出周期和成长两种特点。

政策是影响行业发展最关键的因素之一。不管是欧洲还是中国,光伏行业的发展壮大和装机需求面临的压力都有政策的影响。标杆电价的出台明确了特定条件下光伏电站的收益率,推动了电站的规模化建设,带动了产业链的发展;而补贴的退坡甚至是在取消也会影响新增装机,从当年的西班牙到国内今年的“531新政”都表现出这样的特点。

当然,随着系统成本的不断下降,光伏电站对于补贴的依赖越来越低,摆脱补贴对于行业从“幼年”向“成年”发展的必由之路。但是这并不意味着行业的发展不需要政策,行业的

成长性体现在伴随着技术进步和成本的持续下降,行业装机不断提升,带动行业的发展,而龙头企业通过推动技术进步形成一定的竞争壁垒。光伏行业发展的历史也是产业变迁的历史。全球光伏产能逐渐向中国转移,截止2017年年底,国内硅料产能占到全球产能的54.75%(2009年为17.52%),硅片产能占比87.33%,电池片产能占比69.03%,组件产能占比71.09%。而国内新增装机占全球的比重从2009年的2%提升到2017年的52%。产能在向中国转移的过程中也遇到了“欧美双反”的冲击,不过随着国内市场的开启,国内光伏产业重获发展,并且改变了“两头在外”的局面,形成了完整而富有竞争力的产业链。

对于行业未来的发展,政策依然是影响行业发展的重要因素,而在技术进步的推动下,行业依然兼具周期和成长两种属性,行业的周期性将会减弱。

(第一作者华鹏飞为广发证券电力设备与新能源首席分析师)

除了想通过隔墙售电提高收益率之外,一位不愿具名的国内一线光伏企业高层向《证券日报》记者表示,“平价上网,除了产业自身的降本努力外,非技术成本的降低也

至关重要。”

中国光伏行业协会秘书长王勃华曾在公开场合表示,“非技术成本已经占到光伏发电项目总投资成本的20%以上,算到电价上面至少0.1元/千瓦时。其中包括了土地成本,财务成本,并网成本等等。”

“不过,现在在产业、资本以无补贴为由,要求地方政府给予非技术成本优惠,也随之降低了地方政府支持光伏发电项目的动力。”在上述高层看来,“这一点上,还是需要国家能源局等管理层的想办法,如何激发地方政府的积极性。”

另外,尽管没有了补贴,各地对光伏发电项目的指标管理也并未松懈,“根据‘531新政’,2018年各地将暂不分配需要中央财政补贴的普通光伏电站建设规模,即使是未设定指标上限的省(区、市)也没有享受中央财政补贴的普通光伏电站建设规模(西藏除外)。”上述业内人士称,“不排除,个别无补贴电站项目,是在消化产能以及获取指标的诉求引导下提出的。”