

2024 年

第 11 期

总第 48 期

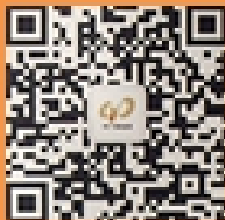
网站: <http://www.cgnpc.com.cn>

邮箱: chengzhilin@cgnpc.com.cn

地址: 深圳市前海深港合作区南山街
道前海大道前海嘉里商务中心 T1 写
字楼 21 层

[欢迎投稿与交流]

中广核融资租赁公众微信



本期内容

一、行业资讯

1. 快速读懂《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》

一、总体要求:

指导思想: 以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的二十大精神,深入践行习近平生态文明思想,坚持稳中求进工作总基调,立足新发展阶段,完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,着力推动高质量发展,进一步强化金融对绿色低碳发展的支持,坚定不移走生态优先、节约集约、绿色低碳的高质量发展道路,为确保国家能源安全、助力碳达峰碳中和形成有力支撑。

工作原则:

统筹发展和安全

兼顾长期与当前

激励与约束并重

坚持高标准推动和高水平合作

主要目标：

未来 5 年：国际领先的金融支持绿色低碳发展体系基本构建，金融基础设施、环境信息披露、风险管理、金融产品和市场、政策支持体系及绿色金融标准体系不断健全，绿色金融区域改革有序推进，国际合作更加密切，各类要素资源向绿色低碳领域有序聚集。

到 2035 年：各类经济金融绿色低碳政策协同高效推进，金融支持绿色低碳发展的标准体系和政策支持体系更加成熟，资源配置、风险管理和市场定价功能得到更好发挥。

二、优化绿色金融标准体系

推动金融系统逐步开展碳核算，制定出台统一的金融机构和金融业务碳核算标准。

持续完善绿色金融标准体系。制定统一的绿色金融标准体系。加快研究制定转型金融标准。

三、强化以信息披露为基础的约束机制

推动金融机构和融资主体开展环境信息披露，分步分类探索建立覆盖不同类型金融机构的环境信息披露制度，制定完善上市公司可持续发展信息披露指引，健全碳排放信息披露框架。不断提高环境信息披露和评估质量。

四、促进绿色金融产品和市场发展

- ①推进碳排放权交易市场建设；
- ②加大绿色信贷支持力度；
- ③进一步加大资本市场支持绿色低碳发展力度大力发展绿色保险和服务；
- ⑤壮大绿色金融市场参与主体。

五、加强政策协调和制度保障

- ①推动完善法律法规；
- ②完善金融机构绿色金融考核评价机制
- ③丰富相关货币政策工具；
- ④支持高排放行业和高排放项目绿色低碳转型；

⑤深化绿色金融区域改革在国家区域重大战略中进一步支持绿色发展。

业机构就气候风险压力测试、情景分析等开展技术交流。

六、强化气候变化相关审慎管理和风险防范

(信息来源：深圳市融资租赁行业协会)

健全审慎管理：逐步将气候变化相关风险纳入宏观审慎政策框架。

增强金融机构应对风险的能力：推动金融机构将气候变化相关风险纳入风险控制体系及公司治理框架。

七、加强国际合作

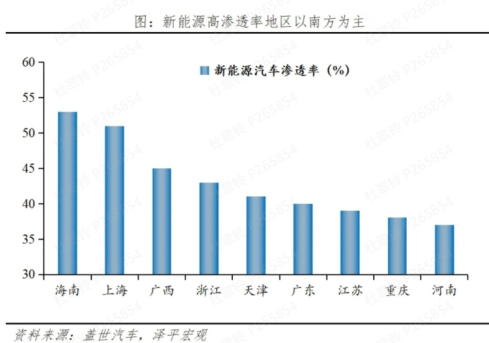
积极参加多边及双边绿色金融合作机制。主动参加绿色金融国际标准制定。便利中外投资者跨境开展绿色投资。推动“一带一路”绿色投资。

八、强化组织保障

加强组织领导，形成发展合力。加强各有关部门信息共享。推动地方政府因地制宜，明确责任分工，建章立制，保障金融支持绿色低碳发展各项政策有效落地。强化绿色金融能力建设。支持金融机构与国内外同

二、租赁资讯

1. 中国新能源发展的三大隐忧与建议



2023年新能源行业交出高分答卷：新能源车销量超900万辆，光伏新增装机大超历史记录，储能新增装机三倍式增长。不可否认，中国新能源发展达成了卓越成就，在多个领域实现了弯道超车的事实。但我们不能自满、更不能骄傲。

在看到成就的同时，客观来看，中国新能源面临三大隐忧：

一是新能源渗透率超过一定阶段后发展速度将放缓、竞争加大、价格战“内卷”；

二是智能驾驶发展空间巨大，但是还“缺芯少魂”，防止下半场掉队；

三是储能市场发展速度快，但是劣币驱逐良币的现象突出。

长期来看，我国需要更彻底的新能源转型，顺应并引领全球的新能源革命。以此，我们在当下这个重要时点，提出新能源发展的三大建议。

1、新能源长期发展需要新动能，建议长江以南地区逐步推出燃油车禁售表

2023年中国新能源乘用车渗透率达到40%，南方部分发达的省市甚至超过50%，新能源发展取得突出成绩，但从长期来看，新能源长久发展还有新难题。

一方面，我们纯电新能源渗透率仍然偏低、增速放缓。从数据来看：2024年1-2月，中国纯电动汽车同比增速11.7%，插电式混动车同比增速72.8%。

另一方面，新能源从40%到90%以上渗透率区间必然面临渗透率增速放缓、难度较大的问题，需要注入政策支持新动能。当前主力城市的新能源销售在进入高渗透率区间后，增速会大幅减缓。如上海、深圳、杭

州 2023 年新能源增速在 7%~11%，其他高渗透率城市增速也在降缓。若维持该趋势，主要新能源城市渗透率突破 50%将出现一定压力。

长期看，中国新能源转型需要注入新动能，建议长江以南地区先行试点，参考海南，逐步分批次出台燃油车禁售表，加大转型力度。

1) 逐步推进燃油车禁售，关系中国能源结构转型决心和企业竞争力。

种种迹象表明，欧洲在建立无碳能源系统上已下定巨大的决心。2023 年 12 月 18 日，欧洲七国承诺 2035 年实现电力系统全面脱碳，此前欧盟在 2 月就已经通过了全范围内禁售燃油车议程，最激进的荷兰拟在 2025 年就全面禁售燃油车。欧洲车企代表，宝马集团也宣布在 2027 年总部停产燃油车计划。

近十年中国的新能源汽车市场发展印证，逐步淘汰燃油车也成为车企和市场之间的共识。企业端，中国各家车企在车型开发和渠道投入上也是以新能源车型为主导，禁售燃油车也成为趋势，比亚迪在 2022 年初

停产燃油车，长安汽车计划 2025 年停售燃油车，北汽集团宣布 2025 年停产自主燃油车。市场端，2023 年国内乘用车零售中新能源占到 775 万，净增 207 万，增长 36%；燃油车净减少 92 万，下降 6%，此外，2023 年销量前十的乘用车车型中有七类是新能源车型。

中国新能源出海立足全球市场，需要同等的政策支持和企业决心，这是最近几十年乃至百年之大机遇。政策端，《国家第六阶段机动车污染物排放标准》第二阶段在 2023 年 7 月开始实施，对排放物控制要求进一步提高，新能源转型力度加大。

2) 市场进一步提高新能源渗透率的条件已经成熟。

以海南省为例，早在 2019 年，海南省就率先提出“2030 年禁售燃油车”时间表。2023 年 3 月以来，海南省新能源渗透率超过 50%，达到全国第一。发展目标来看，2025 年海南计划新增新能源汽车占比超过 60%，公共服务领域、社会运营领域车辆新增和更换清洁能源汽车占比达 100%。

海南的新能源发展模式对于其他长江以南地区有诸多可以借鉴之处：海口、三亚较早成为换电试点城市，地方出台政策支持吉利、海马、丰田等车企发展，鼓励充电桩建设和车联网所需 5G 环岛路线覆盖，加快智能驾驶和车联网等试点项目落地。

对比来看，长三角、珠三角和长江中上游沿岸的产业规模较海南更具优势，车企的集群度和供应链完整度更高。长三角地区聚集蔚来、理想等新势力、上汽集团大型国有车企，汽配产业链完备。珠三角有比亚迪、广汽等新能源排头兵，广东省 2023 年新能源汽车产量 253 万辆，占全国产量 1/4。长江中上游重庆是华为车型的大本营，2023 年重庆汽车产量全国第 2，新能源汽车产量突破 50 万辆。上海、深圳、重庆等城市也率先成为智能网联试点城市，长江以南新能源发达地区已具备效仿海南的成熟条件。

3) 南方率先禁售，也有助于北方地区的新能源发展。

新能源车渗透面临南北发展不均衡的现状：一是因为动力电池的续航里程和能量

密度在低温场景下的衰减。二是北方地区的充换电补能系统建设不如南方地区完善。

南方地区的新能源发展一定程度上影响着北方地区新能源发展的进程。由于南方聚集了主要的新能源车企和消费者，先进电池技术和充换电设施率先在南方市场验证铺开，如高压快充技术、电池低温衰减抑制、以及燃料电池装车主要在南方率先试点。

南方地区推进燃油车限售禁售将促使车企重视冬季续航等领域的研发投入，从而进一步加速促进北方地区新能源市场需求提升。长期看，随着购置税新规、推动低温续航电池技术进步，叠加 800V 高压快充在 2024 年铺开，实现南北“新能源体验平权”对渗透率上行意义重大。

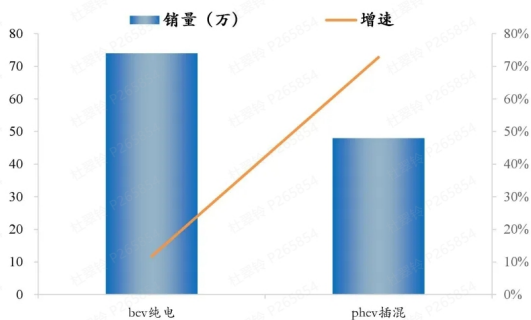
4) 插电、增程作为过渡性技术路线，已经取得较大市场突破。下一步，燃油车禁售可以进一步提高纯电车比例，进一步推动电动化进程。

2023 年，插电车型从 23% 提升至 31%，消费者对过渡的技术的接受认可度推动了整体新能源渗透率的提升。可以说，在短期

内，国内电动化提升靠混动、插电等技术。2024 年开始，从部分月份数据来看，插电、增程的占比已经达到 40% 以上，部分插电车型的降价也非常明显。

从碳排放角度看，纯电汽车更环保、仍为长期发展趋势。发展电动车的核心是减排，插电增程没有实现完全的减排，但纯电新能源其实是可以实现完全减排。从长期看，纯电技术发展替代插电，解决快充等技术痛点。

图：2024 年 1-2 月中国新能源汽车销量与增速



资料来源：中汽协，泽平宏观

5) 本土新能源规模进一步扩大，才能助力产业出海。

客观上，近年来我国新能源发展成果大多还是集中在本土，中国车企才刚迈出“走出去”的第一步。

2023 年比亚迪已成为全球最大的新能源车企，销量 302 万辆，但全球销量第一的车企是固守燃油车市场的丰田，销量 1065 万辆，侧面反映了新能源汽车的全球渗透仍处于早期阶段，中国新能源车企在全球有市场，但话语权不大。

要将中国自主品牌实力转换为行业话语权和全球市场份额，就离不开规模更大、更成熟的本土市场。当前的 40%-50% 的本土渗透率还不足以打开海外用户对中国新能源品牌的认知。从保有量上看，2023 年底中国新能源汽车保有量 2040 万辆，占全国汽车保有总量 3.36 亿辆的 6.07%。作为全球最大的汽车市场，中国还需要更彻底的新能源转型。

2、智能驾驶缺芯少魂，建议成立共有系统平台，加速共建中国新能源智能驾驶产业

中国的智能驾驶产业一定程度上面临“缺芯少魂”、自主程度不够高的困境。智能驾驶两大核心分别是硬件算力芯片和域控制器软件架构。硬件方面，目前智能驾驶

训练用的 AI 芯片主要来源于英伟达，在海外限制收紧的背景下，中国车企如何去搭建算力基础设施是一大隐忧。软件方面，也需要重视，在新能源汽车出海趋势下，软件系统可能成为下一项监管和政策关注点，同时避免被新一轮卡脖子。

未来，建议成立共有的操作系统平台，共建底层智驾技术与核心硬件、共建中国智能驾驶产业。由于操作系统的特殊性：一是涉及智能驾驶基础内核操作，二是支持应用生态且积累庞大的用户数据，三是系统的适配验证成本极高，车企在选择操作系统后就无法轻易更换。在 QNX、Linux、Android、鸿蒙等基础系统中如何去选择底层路线成了车企的一大难题。

图：主流底层操作系统

| 底层 OS | 开发者 | 优势 | 劣势 | 主要合作车企/Tier1 |
|---------|------|-------------------|--------------------|-------------------|
| QNX | 黑莓 | 安全性、稳定性高、运算速度快 | 开发难度大，商业授权价格高昂 | 大众、宝马、奔驰、现代、通用、博世 |
| Linux | 开源开发 | 无授权使用费用，可拓展性高 | 应用生态较弱，安全性较低，技术支持少 | 特斯拉、丰田、日产 |
| Android | 谷歌 | 灵活性、可移植性强，移动端生态完善 | 安全性、稳定性较差、适配要求高 | 比亚迪、吉利、蔚来、小鹏、英伟达 |
| WinCE | 微软 | 便于 Windows 应用开发 | 开发者与应用少 | 福特 |

资料来源：CSDN，泽平宏观

数据安全是自动驾驶系统的核心问题。海外系统可能会存在数据后门，这导致车辆在行驶过程中产生的敏感数据，如位置信

息、驾驶习惯等，有可能被黑客攻击或被企业收集用于非法目的，不仅威胁到个人隐私，还可能对道路交通安全造成严重威胁。

此外，使用海外系统也可能导致上层应用开发受限。由于这些系统的源代码可能受到专利保护，或者受到相关政策的限制，开发者在为自动驾驶系统开发上层应用时可能会遇到诸多困难。这不仅增加了开发和迭代的成本和周期，还可能导致中国自动驾驶发展落后于海外市场，慢人一步，受制于人。

使用海外系统还可能面临政策变化的风险。随着国际关系的不断变化，某些国家可能会对敏感技术进行限制或制裁。如果我国大量依赖这些海外系统，一旦发生这种情况，将对我国智能驾驶应用和发展造成严重影响，使得中国车企处于被动地位。

另一方面，选择单一企业开发的成熟系统或也面临系列政策风险。在当前国际形势下，尤其是涉及高科技领域的技术合作，各国政府都在加强对外国技术的监管和限制。因此，如果单一企业开发的自动驾驶技术被

融资租赁信息简报

内部刊物，仅供参考

大规模采用，很可能会成为海外监管机构的审查对象。

尤其是当相关车型在市场上形成规模优势后，海外政府很有可能对单一企业的系统进行长期技术审查。审查不仅是技术本身的安全性和可靠性，还可能涉及到国家安全和数据隐私等方面的问题，造成中国的新能源汽车难以大规模出海的困局。

此外，不同国家对于自动驾驶技术的标准和法规也存在差异。如果一家企业想要将其自动驾驶系统推向全球市场，需要面对不同国家和地区的法规和标准，不仅会增加开发的难度和成本，也可能导致技术难以在不同市场得到广泛应用。

一是可以避免重复、冗余的算法训练投入，Linux 开发迭代经历了 30 年，QNX 系统用了 40 多年，联合开发能极大的节约算力成本和提高迭代效率。

二是各家依然能保持系统差异化设计，在基础型操作系统之上，各家企业仍然可以根据自身的市场定位进行座舱系统和智驾系统的定制化开发，构建差异化应用生态。

三是行业共有的系统出海可以有效地应对海外政策，共同开发的底层操作系统作为行业共有的知识产权，更容易得到海外市场认可和接受，在应对海外技术审查和监管方面也更具话语权。

图：决策系统流程与架构



资料来源：CSDN，泽平宏观

可以采取一种新的模式：联合投资汽车半导体产业，共同开发一套底层操作系统，在之基础上研发软件应用和智驾生态，各家共享算法训练的成果。

图：国际汽车电子电气架构组织 AUTOSAR



资料来源：AutoSAR 官网，泽平宏观

3、储能市场发展快、但劣币驱逐良币，建议提高行业标准，规范行业发展生态

2023 年是中国储能市场大爆发的一年，但市场刚起步就进入了劣币逐良币困境。2023 年，中国新增投运新型储能装机 21.5Gw/46.6Gwh，同比增加超三倍。行业新增注册公司超过 7 万家，百亿级投资项目超过 58 起。

但是，早期行业扩张过程有大量新增产能涌入，价格战难以避免，催生出低质量、高风险、非良性的竞争。

建议提高储能系统并网安全门槛、设立准入企业标准、规范行业竞争和发展生态。

2023 年强制配储带来市场需求激增，导致一些综合指标不达标的储能系统和没有安全保障的储能柜被装机并网，带来了巨大的安全隐患。结果是整体储能的有效利用率偏低，无法在电力系统中完全发挥出最大价值。此外，劣质产品的并网打击优质企业的积极性，行业“内卷”让储能企业面临的成本压力骤增，也更难以持续性投入研发和提升产品效率。

2023 年上游碳酸锂价格从年初的 50 万元/吨暴跌至年底的 10 万元/吨。储能电芯

价格从 1 月的 0.92 元/Wh 降至 2024 年初的 0.42 元/Wh，降幅也达到 46%。价格暴跌的背后是劣质竞争的隐忧。良性竞争和健康发展的产业生态应当是大量的订单需求流向优质企业，帮助优质企业投入产品研发、技术升级和产业链优化，再逐步以更具竞争力的价格和产品投入市场，形成积极的正向循环。

图：储能电池上游扩产效果基本显现



资料来源：Wind，泽平宏观

未来储能行业随着市场的自我调节和规范性政策的引入，价格将逐步修复至合理水平。

一是设置产品安全门槛，电池系统的质量安全指标必须要达成，否则不能并网，质量安全的红线必须守住。

二是建议储能行业建立严格的准入机制，确保参与市场化竞争的储能企业具备电

芯材料设计、异物管控、应急保护等多方面技术实力。强化信息披露和透明度要求，要求储能企业对其所生产销售的储能产品进行充分的信息披露，包括材料、容量、比能、寿命、配套方案等信息。

此外，可以为强制配储的公共项目引入**第三方评估机构**：对储能企业和电池产品进行技术性评估，提供客观和专业建议，增加市场化竞争的公正性和透明度。最后激励和补贴政策也需要跟进完善，纠正盲目发展、提防骗补行为。

让产业发展的红利更多去反哺优质企业，促使储能行业形成良性的竞争和健康的发展。

(信息来源：泽平宏观)

2. 超 1000 亿光伏项目终止或延期！光储租赁也要“暗夜降临”了？

2024 上半年，光伏将展开最惨烈的竞争；而产业的深度调整将持续很长一段时间。

跌跌不休，价格还在下行！最近中核集团的组件采购，最低已至 0.81 元/W；华能集团的组件采购开标，最低报价刷新行业新低，跌到了 0.79 元/瓦。

身不由己的价格战下，不少企业已是“亏本买卖”。对于一些跨界者而言，开工之日，就是亏损之时。**去年下半年以来，已有超过 10 家跨界光伏的上市企业宣布，退出光伏制造！**

与此同时，有超过 1000 亿的规划项目已终止或延期！看这势头，未来一段时间，一些企业还会面临停产、破产、退出，或被整合。

从企查查看，**2021 年和 2022 两年里，新增注册的光伏产业链相关企业数量高达 20 万家，2023 上半年又注册了 8 万家。如**

融资租赁信息简报

内部刊物，仅供参考

果算上这些新进企业，在此轮光伏大洗牌中
被淘汰的企业，可能远不止一半。

超过 1000 亿光伏项目终止/延期

| 超过1000亿光伏项目终止/延期 | | | | |
|------------------|------------|------|---|-----------|
| 分类 | 时间 | 企业 | 项目 | 投资预算 (亿元) |
| 终止 | 2023/12/30 | 山煤国际 | 根据行业环境变化，综合考虑各方面因素，公司决定终止高效异质结 (HJT) 太阳能电池产业化一期 3GW 项目。 | 31.89 |
| | 2023/10/19 | 皇氏集团 | 考虑TOPCon电池属于重资产投入，后续仍需要投入较大资金，当前行业竞争激烈，公司决定将有限的资源投入到保障公司未来发展的核心主业上，因此对TOPCon高效太阳能电池工厂项目投资作出相应调整，转让子公司安徽绿能 (TOPCon项目投资主体) 控制权。 | 100 |
| | 2023/9/27 | 向日葵 | 因项目筹建过程中出现拟租厂房交付滞后导致TOPCon电池产品项目不能按期实施，且近期光伏行业产业链主要产品价格出现大幅下行，公司终止8亿元的TOPCon设备采购合同并签订终止协议。 | 8 |
| | 2023/8/11 | 乐通股份 | 乐通股份 (主业油墨制造业务、互联网广告营销业务) 曾于7月中旬抛出47亿元高效异质结电池和组件智能制造项目建设计划。公告，将由公司出资持有异质结电池组件项目子公司不低于40%的股权，变更为公司出资持有项目公司5%的股权。 | 47 |
| | 2023/6/22 | 奥维通信 | 奥维通信 (主业通信设备制造业务) 公告，终止筹划与“上海锦盾”组建合资公司投资建设5GW高效异质结 (HJT) 太阳能电池及组件项目的重大资产重组事项。 | 45 |

| | | | | |
|----|------------|------|--|-------|
| 终止 | 2023年12月 | 合盛硅业 | 合盛硅业的20万吨多晶硅项目，原定于2023年第三季度投产，但到9月份时最新投产消息还停留在“已试车”；直到12月底，在最近的一次股东大会上，合盛硅业相关人士透露“将分四期投产”。 | 175 |
| | 2023/10/30 | 大全能源 | 将包头二期10万吨高纯多晶硅项目达到预定可使用状态日期延期至2024年第二季度。 | 91.85 |
| | 不适用 | 海源复材 | 在滁州市全椒县投资新建光伏产业基地，其中一期建设10GW TOPCon高效光伏电池项目 (一期分为1-1期 4GW TOPCon光伏电池生产线项目及1-2期 6GW TOPCon光伏电池项目)；二期建设5GW HJT超高效光伏电池及3GW高效光伏组件。原计划项目建设周期：1-1 期项目于 2023 年 1 月份分批启动，2023 年 7 月份竣工，竣工验收后 2 个月内投产，1-2 期、二期项目根据 1-1 期项目推进情况适时启动。但财报显示，海源复“10GW TOPCon 电池项目”2023 年上半年仅投入几十万元。 | 80.2 |

| | | | | |
|-----|------------|------|--|-------|
| 不适用 | 2021年5月22日 | 中来股份 | 2021年5月22日，中来股份与山西转型综合改革示范区管理委员会签署了《项目投资协议》，山西华阴中来拟在山西投资光伏新能源产业项目，建设年产16GW高效单晶电池智能工厂项目，项目计划总投资约56亿元，原定一期项目 (8GW) 建设周期为24个月；而财报显示，截止2023年6月末，中来股份“年产 16GW 高效单晶电池智能工厂项目 (一期)”工程进度仅为69.01%。 | 56 |
| | 2023/12/26 | 京运通 | 拟将募集资金投资项目“乐山22GW高效单晶硅棒、切片项目”的预计投产时间延期至2024年12月，项目原预计投产日期为2023年12月全部投产。 | 53.64 |

| | | | | |
|----|------------|------|---|----|
| 延期 | 2023/11/11 | 亿晶光电 | 2022 年 9 月 22 日，亿晶光电公告称，拟投资滁州市年产 10GW 高效 N 型 TOPCon 光伏电池项目 (一期)、年产 10GW 光伏切片项目 (二期)、年产 10GW 光伏组件项目 (三期)，其中一期项目预计投资总额约 50 亿元，预计 2023 年 4 月竣工、6 月开始投产。但2023 年 6 月 14 日，公司《关于上海证券交易所对公司 2022 年年度报告的信息披露监管工作函的回复公告》显示，前述一期项目预计2023 年月中旬完成首条产线 (500MW) 安装调试工作，6 月下旬实现首片电池片下线。即公司2023年6月实际可完成建设的产线规模约为前期披露项目总规模的 5%，可投产规模与前期公告建设规模差异较大。 | 50 |
| | 不适用 | 和邦生物 | 2021年10月19日，和邦生物公告称，其控股子公司拟投资10GW超高效单晶太阳能硅片项目，投资总额30亿元。项目整体建设期2年，达产期1年；但截止2023年6月末，和邦生物“10GW 超高效单晶太阳能硅片项目”工程累计投入占预算比例仅为12.79%。 | 30 |

| | | | | |
|------------|--------|--|-------|--------|
| 不适用 | 中节能太阳能 | 2020年11月20日，经公司第九届董事会第十七次会议审议通过，计划建设年产6.5GW高效太阳能电池和1.5GW高效组件智能制造项目，建设周期：预计12个月。但该项目从未在2020-2022年年报的“在建工程”中出现，截止2023年6月末，中节能太阳能光伏高效电池与组件年产能 分别为1.5 GW和3.5 GW,较2022年末分别仅增加0.3GW和1.5GW。 | 29.63 | |
| 不适用 | 聆达股份 | 2020年12月，聆达股份公告称，计划建设“金寨嘉悦新能源二期 5.0GW 高效电池片 (TOPCon) 项目”，建设周期为9个月，但截止2023年6月末，该项目工程进度仅为22.04%。 | 17.84 | |
| 不适用 | ST中利 | 2022年6月发布公告，计划新建年产 1GW 高效异质结电池及组件生产项目和1GW 高效 TOPCon 电池及组件技术改造项目，项目建设周期为24个月；但该项目却从未在中利财报的“在建工程”中出现过。 | 15.75 | |
| 2023/12/19 | 欧晶科技 | 将首次公开发行股票募集资金投资项目“循环利用工业硅项目”达到预计可使用状态日期延期至2024年12月31日，项目原计划预计可使用状态日期为2023年12月31日。 | 1.45 | |
| 2023/12/13 | 京山轻机 | 将2020年非公开发行股票募集资金投资项目“用于制备异质结和钙钛矿叠层电池的核心设备研发项目”的预定可使用状态日期延期至2024年6月30日。 | 1.26 | |
| 2023/11/28 | REC | REC首席执行官Jan Enno Bicker在那威媒体发布的一份新闻稿中表示，REC高电价停止了其在挪威克里斯蒂安森和波什格伦的多晶硅生产活动。 | 不适用 | |
| 2023/11/14 | 阿特斯 | 阿特斯公告，下调24年拉棒/切片/电池片/组件产能规划50.4/55.60/61GW (中报业绩指引50.4/60/70/80GW)。 | 不适用 | |
| 不适用 | 爱康科技 | 据2020年年报披露：爱康科技在浙江湖州规划“6GW异质结电池+6GW组件”，江西赣州规划“6GW异质结电池”，江苏泰州规划“6GW异质结电池+6GW组件”。2021年底预计产能4GW，将成为全球最大的异质结生产企业；但截止2022年末其仅拥有 1GW HJT 电池产能，不及此前预期。 | 不适用 | |
| 合计 | | | | 超1000亿 |

产业狂飙下，“寡头效应”进一步凸显，各路巨头的综合竞争优势明显；此外，光伏产业集中度不降反升，马太效应下的厮杀如火如荼！

大量资金进入，大量企业跨界，赛道“膨胀”之下，光伏产业的整体“集中度”确不降反升。而伴随周期调整，产业洗牌，行业集中度出现更多提升空间，这是个有趣的现象。

就目前看，站在有垂直一体化优势的龙头企业的角度来看，有规模和成本优势的企业也会选择顺势降价，在产业剧烈变动的时

融资租赁信息简报

内部刊物，仅供参考

候，杀伤潜在竞争对手，提高对行业竞争格局的把控，不少二三线甚至更小的企业必然被“杀伤”，甚至被淘汰出局。

看几个数据，比如组件环节，2022年TOP 4企业与第五名出货量差距在18-25GW，而按照2023年企业的出货目标预测，差距将进一步扩大至30-40GW，更为明显的是第一名与第十名出货量或相差近60GW。

| 光伏企业多维度对比 | | | |
|-----------|----------|--------|------|
| | 大企业 | 中小企业 | 跨界企业 |
| 目标 | 维持行业龙头地位 | 赶超一流企业 | 站稳脚跟 |
| 容错性 | 小 | 中等 | 小 |
| 资金链 | 强 | 一般 | 中等 |
| 人才队伍 | 强 | 中等 | 一般 |
| 市场影响力 | 强 | 中等 | 一般 |
| 市场占有率 | 大 | 中等 | 一般 |
| 品牌 | 大 | 一般 | 小 |
| 经验 | 强 | 中等 | 一般 |

强者恒强之下，对二三线企业的考验更为严峻，尤其是未建立起一体化产能的企业。黑鹰光伏注意到，去年11月初，伍德麦肯兹一份报告指出，非一体化组件制造商截至2023年第三季度，市场价格与制造成本几乎持平，已无利润空间。反观一体化阵营头部企业，除了在硅料-硅片-电池-组件环节具备产业优势外，在辅材、设备端也有布局，综合优势明显。

| 中国光伏十大排行榜前三甲 | | | | |
|--------------|------|------------------|------------------|------------------|
| 序号 | 榜单 | 第一名 | 第二名 | 第三名 |
| 1 | 营收排行 | 通威股份 (740.68亿元) | 隆基绿能 (646.52亿元) | 晶科能源 (536.24亿元) |
| 2 | 订单排行 | 隆基绿能 (129.58亿元) | 捷佳伟创 (118.33亿元) | 先导智能 (106.12亿元) |
| 3 | 净利排行 | 通威股份 (132.70亿元) | 隆基绿能 (91.78亿元) | 特变电工 (74.67亿元) |
| 4 | 投资排行 | 通威股份 (630.42亿元) | TCL中环 (219.86亿元) | 阳光电源 (140.79亿元) |
| 5 | 筹资排行 | 阿特斯 (95.20亿元) | 天合光能 (83.02亿元) | 晶科能源 (66.05亿元) |
| 6 | 造血排行 | 通威股份 (211.56亿元) | 特变电工 (122.32亿元) | 三峡能源 (70.25亿元) |
| 7 | 资产排行 | 三峡能源 (2756.66亿元) | 特变电工 (1847.77亿元) | 隆基绿能 (1567.60亿元) |
| 8 | 负债排行 | 三峡能源 (1842.56亿元) | 特变电工 (994.43亿元) | 晶科能源 (899.83亿元) |
| 9 | 资本排行 | 隆基绿能 (554.99亿元) | 通威股份 (369.54亿元) | 大全能源 (185.91亿元) |

| 中国光伏十大排行榜前三甲 | | | | |
|--------------|------|------------------|------------------|------------------|
| 序号 | 榜单 | 第一名 | 第二名 | 第三名 |
| 1 | 营收排行 | 通威股份 (1424.23亿元) | 隆基绿能 (1289.98亿元) | 特变电工 (960.03亿元) |
| 2 | 订单排行 | 隆基绿能 (146.91亿元) | 先导智能 (101.31亿元) | 晶盛机电 (94.65亿元) |
| 3 | 净利排行 | 通威股份 (257.26亿元) | 大全能源 (191.21亿元) | 协鑫科技 (160.30亿元) |
| 4 | 投资排行 | 隆基绿能 (630.42亿元) | TCL中环 (431.53亿元) | 通威股份 (369.82亿元) |
| 5 | 筹资排行 | 晶科能源 (116.85亿元) | TCL中环 (106.54亿元) | 大全能源 (106.50亿元) |
| 6 | 造血排行 | 通威股份 (438.18亿元) | 隆基绿能 (243.70亿元) | 特变电工 (217.52亿元) |
| 7 | 资产排行 | 三峡能源 (2621.27亿元) | 特变电工 (1703.34亿元) | 通威股份 (1452.44亿元) |
| 8 | 负债排行 | 三峡能源 (1741.68亿元) | 特变电工 (901.74亿元) | 晶科能源 (789.49亿元) |
| 9 | 资本排行 | 隆基绿能 (412.00亿元) | 大全能源 (235.90亿元) | 通威股份 (102.47亿元) |
| 10 | 毛利排行 | 大全能源 (74.83%) | 国能日新 (66.61%) | 金开新能 (62.71%) |

去年上半年融资火热，下半年遇冷；融资收紧，以后“要钱”不像往年那样容易了！

几乎与资本市场调整一致的是，2023年下半年以来，整个光伏产业的融资加速“遇冷”。综合统计数据，2023年上半年光伏行业有60家企业发起了近2000亿元再融资。其中，45家上市公司通过增发融资1157.69亿元，11家公司发布可转债融资530.68亿元，3只新股上市融资46.59亿元。隆基绿能、通威股份、TCL中环、天合光能、晶科

能源等光伏龙头企业几乎都是百亿级别融资。

转折点出现在第三季度，从融资情况来看，第三季度的火热程度明显急转直下。据光伏 Time 不完全统计，第一季度光伏企业融资金额高达 1002.79 亿元，第二季度 1078.64 亿元，而第三季度只有 426.8 亿元。

| 一季度 | | | 二季度 | | | 三季度 | | |
|-------|---------|-----------|-------|---------|-----------|-------|--------|-----------|
| 时间 | 企业 | 募资金额 (亿元) | 时间 | 企业 | 募资金额 (亿元) | 时间 | 企业 | 募资金额 (亿元) |
| 1月12日 | 金辰股份 | 10 | 4月8日 | TCL 中环 | 138 | 7月14日 | 晶澳科技 | 89.6 |
| 1月12日 | 帝科股份 | 1.86 | 4月24日 | 爱康科技 | 3 | 7月14日 | 中节能太阳能 | 63 |
| 1月17日 | 宝润建设 | 15.2 | 4月24日 | 通威股份 | 160 | 7月14日 | 乐通股份 | 47 |
| 2月6日 | 晶科能源 | 100 | 5月5日 | 金威股份 | 10 | 8月3日 | 中信博 | 11.5129 |
| 2月7日 | 钧达股份 | 28.3 | 5月5日 | 金刚光伏 | 20 | 8月5日 | 德力股份 | 6 |
| 2月9日 | 天合光能 | 88.65 | 5月10日 | 湖北能源集团 | 60 | 8月8日 | 奥特维 | 11.4 |
| 2月11日 | 海耀新材 | 5 | 5月15日 | 中润光能 | 40 | 8月15日 | 中国石化 | 120 |
| 2月11日 | 爻能聚 | 1.8 | 5月19日 | 厦门钨业 | 40 | 8月17日 | 倍勒新材 | 1.5 |
| 2月13日 | 可立克 | 2.25 | 5月19日 | 上能电气 | 25.5 | 8月21日 | 捷佳创 | 9.6 |
| 2月15日 | 中国能建 | 150 | 5月26日 | 横店东磁 | 32 | 9月4日 | 三晶股份 | 12.04 |
| 2月22日 | 意华股份 | 5.3 | 5月29日 | 长源电力 | 30 | 9月20日 | 隆基绿能 | 39.15 |
| 2月24日 | 晶澳科技 | 89.6 | 5月31日 | 洋源新能 | 7.2 | 9月26日 | 陆海新能 | 16 |
| 2月28日 | 奥特维 | 11.4 | 6月9日 | 中电建新能 | 76.25 | | | 426.8029 |
| 3月1日 | 利元亨 | 33.1 | 6月20日 | 隆基绿能 | 199.96 | | | |
| 3月2日 | 金辰股份 | 10 | 6月21日 | 合康新能 | 14.73 | | | |
| 3月3日 | 华电新能 | 300 | 6月21日 | 绿康生化 | 13 | | | |
| 3月4日 | 德恒运A | 5 | 6月26日 | 利元亨 | 25 | | | |
| 3月4日 | 银单股份 | 35.5 | 6月27日 | 爱旭股份 | 60 | | | |
| 3月20日 | 银星能源 | 14.83 | 6月30日 | 天合光能 | 109 | | | |
| 3月23日 | 普路通 | 10 | 6月30日 | 爱士唯 | 15 | | | |
| 3月24日 | 协鑫集成 | 60 | | 1078.64 | | | | |
| 3月31日 | 易成新能 | 25 | | | | | | |
| | 1002.79 | | | | | | | |

如前述，整个 IPO 市场环境发生了显著变化，而在二级市场再融资趋紧的背景下，“要钱”必然不像往年那样容易了。

2023 年 11 月 8 日，就优化再融资监管安排，沪深交易所出台了 5 项具体举措。这 5 项具体举措简而言之，未来破发、破净企业，连续 2 年亏损企业，财务性投资比例较高、前次募集资金未使用完毕等“不差钱”企业，热衷跨界投资、多元化投资的企业的

再融资行为将受限。相较于之前宽松的再融资环境，此政策会导致光伏企业再融资愈发困难，甚至部分光伏企业无法再融资！企业只能依靠自身资金来进行扩建投产，来降低单位生产成本。

一些光伏产业大佬的观点值得注意。比如，天合光能董事长高纪凡表示，希望金融机构理解行业现状，理性支持行业发展，同时避免因部分跨界企业产生资金问题而对整个行业一刀切，造成行业忽冷忽热。

隆基绿能董事长钟宝申同样提醒，非市场化资源配置造成了当下的阶段性产能过剩，金融力量叠加地方政府支持加速了产业的扩产速度，“花钱的人花的不是自己的钱”是光伏产能过快扩张的本质，而这一问题的解决需要时间。

“逆全球化”苗头凸显，国际贸易摩擦风险加剧，面对恶意打压和重要市场策略调整，光伏企业如何出海与避险？

过往三年，伴随全球贸易变局，光伏领域面临的挑战、变数和风险也大大增加。

融资租赁信息简报

内部刊物，仅供参考

根据光伏上市企业财报分析，黑鹰光伏发现，过去数年，中国光伏企业纷纷加大全球化的拓展力度，成绩斐然，包括天合光能、隆基绿能、晶澳科技、阿特斯、阳光电源等很多企业，海外营收占比大幅提升，不少企业超过 50%，有的甚至达到 70%、80%。

未来国际贸易的摩擦，必然影响中国光伏企业的全球化发展与布局，也必然对企业的全球化能力提出新的要求。

最新的消息是，2023 年 12 月初，巴西工业和贸易部表示，该国政府取消了对光伏组件 12% 的进口税收补贴，因为该国也生产类似产品。与此同时，巴西政府还撤销了 300 多项太阳能组件临时减税措施，并在 60 天内生效。

此前，巴西的绝大部分光伏组件都是从我国进口的。2023 年 1-10 月，我国对巴西出口光伏组件 31.64 亿美元，位列光伏组件出口前十国的第二位。

| 国家和地区 | 2016 ^[20] | | 2017 ^[21] | | 2018 ^[22] | | 2019 ^[23] | | 2020 ^[24] | | 2021 ^[25] | | 2022 ^[26] | |
|-------|----------------------|---------|----------------------|---------|----------------------|---------|----------------------|---------|----------------------|---------|----------------------|---------|----------------------|---------|
| | 新的 | 全部的 | 新的 | 全部的 | 新的 | 全部的 | 新的 | 全部的 | 新的 | 全部的 | 新的 | 全部的 | 新的 | 全部的 |
| 中国 | 34,540 | 78,070 | 53,000 | 131,000 | 45,000 | 175,018 | 30,100 | 204,700 | 49,655 | 254,355 | 52,618 | 306,973 | 86,059 | 393,032 |
| 欧洲地区 | | 91,890 | 4,737 | 96,627 | 7,832 | 104,459 | 16,186 | 120,645 | 18,296 | 138,941 | 25,734 | 164,675 | 35,972 | 200,647 |
| 美国 | 14,730 | 40,300 | 10,600 | 51,000 | 10,600 | 53,184 | 13,300 | 60,682 | 14,890 | 75,572 | 19,637 | 95,209 | 17,806 | 113,015 |
| 日本 | 8,600 | 42,750 | 7,000 | 49,000 | 6,500 | 55,500 | 7,000 | 63,000 | 4,000 | 67,000 | 7,191 | 74,191 | 4,642 | 78,833 |
| 德国 | 1,520 | 41,220 | 1,800 | 42,000 | 3,000 | 45,930 | 3,900 | 49,200 | 4,583 | 53,783 | 4,678 | 58,461 | 6,093 | 66,554 |
| 印度 | 3,970 | 9,010 | 9,100 | 18,300 | 10,800 | 26,869 | 9,900 | 35,089 | 4,122 | 39,211 | 10,473 | 49,684 | 13,462 | 63,146 |
| 澳大利亚 | 第 839 座 | 5,900 人 | 1,250 人 | 7,200 | 3,800 | 11,300 | 3,700 | 15,928 | 1,699 | 17,627 | 1,449 | 19,076 | 7,716 | 26,792 |
| 意大利 | 第 373 座 | 19,279 | 409 | 19,700 | 第 420 座 | 20,120 | 600 | 20,800 | 800 | 21,600 | 1,098 | 22,698 | 2,385 | 25,083 |
| 巴西 | 第 104 座 | 200 | 900 | 1,100 | 1,313 | 2,413 | 2,138 | 4,595 | 3,145 | 7,881 | 5,827 | 14,197 | 9,882 | 24,079 |
| 韩国 | 850 | 4,350 | 1,200 | 5,600 | 2,000 | 7,862 | 3,100 | 11,200 | 3,375 | 14,575 | 3,586 | 18,161 | 2,814 | 20,975 |
| 西班牙 | 4,669 | 19 | 4,688 | 19 | 4,707 | 4,004 | 8,711 | 5,378 | 14,089 | 1,863 | 15,952 | 4,566 | 20,518 | |
| 荷兰 | 519 | 2,135 | 第 776 座 | 2,911 | 1,697 | 4,608 | 2,618 | 7,226 | 3,882 | 11,108 | 3,803 | 14,911 | 4,232 | 19,143 |

此外，2023 年 6 月初，德国慕尼黑展会，中国光伏企业高管在机场被带走协助调查的事件，再次给我们国内相关企业敲响了警钟。对于中国光伏产业而言，全球不同区域市场的政策与消息，蕴含了各种机遇与挑战；变数与风险；这也极大考验中国光伏企业家们对全球市场的未来洞察、判断与灵活应对。

(信息来源：前海融资租赁俱乐部)



3. 关于地方政府债务等话题，财政部最新回应！

近日，财政部有关负责同志就惠誉国际信用评级公司下调我主权信用评级展望有关问题接受了记者采访。

记者问：4月10日，惠誉国际信用评级公司发布报告，维持中国主权信用评级不变，但将评级展望由“稳定”调整为“负面”，请问财政部对此有何看法？

答：很遗憾看到惠誉调降中国主权信用评级展望。前期我们与惠誉评级团队进行了大量深入沟通，报告也部分反映了中方的看法。但从结果看，**惠誉主权信用评级方法论的指标体系，未能有效前瞻性反映财政政策“适度加力、提质增效”对推动经济增长、进而稳定宏观杠杆率的正面作用。**

长期看，保持适度的赤字规模，用好宝贵的债务资金，有利于扩大内需，支持经济增长，最终有利于维护良好的主权信用。中国政府一直坚持统筹兼顾支持经济发展、防范财政风险和实现财政可持续等多重目标，根据形势变化，统筹需要与可能，科学合理

安排赤字规模，保持赤字率在合理水平。2024年赤字率按3%安排，整体看是适度、合理的，有利于经济稳增长，也能较好控制政府负债率，为应对将来可能出现的风险挑战预留政策空间。

回顾2023年，中国GDP增长5.2%，对世界经济贡献率超过30%，令人振奋。今年设定5%左右的预期目标，符合现实条件和发展需要，传递出高质量发展的决心和信心。中国经济长期向好的趋势没有改变，中国政府维护良好主权信用的能力和决心也没有改变。

记者问：惠誉高度关注财政可持续性话题，从财政赤字、地方政府债务、融资平台债务等角度提出了风险上升的担忧，请您介绍一下这方面的工作和考虑。

答：刚刚我谈到，适当的财政赤字有利于发挥政府举债融资积极作用，保持对经济社会高质量发展的必要支撑。2024年安排全国财政赤字4.06万亿元，比上年年初预算增加1800亿元，预计赤字率3%，与上年年初预算持平。这样安排有利于保持必要支出

强度，发挥财政逆周期调节作用，稳定和提振市场信心，也有利于统筹发展和安全，防范政府债务风险，为以后应对复杂困难局面留出空间。

防范化解地方政府债务风险方面，近年来，财政部会同有关方面坚决贯彻落实党中央决策部署，把防风险、推动财政可持续发展摆在突出位置，出台一系列政策措施，不断健全完善地方政府法定债务管理，积极稳妥化解地方政府隐性债务风险，各有关部门、各级地方党委和政府进一步加大工作力度，采取更多更实举措，取得了积极成效。

财政部在地方政府债务限额空间内安排一定规模的再融资政府债券，支持地方特别是高风险地区化解融资平台隐性债务和清理政府拖欠企业账款等，缓释到期债务集中偿还压力，降低利息支出负担。按照“省负总责，市县尽全力化债”的原则，各地立足自身努力，统筹各类资源，制定化债方案，逐项明确具体措施。经过各方面协同努力，地方债务风险得到整体缓解。地方政府法定债务本息兑付有效保障，隐性债务规模逐步下降；政府拖欠企业账款清偿工作取得积极

进展，地方融资平台数量有所减少。总的看，目前我国地方政府债务化解工作有序推进，风险总体可控。

下一步，财政部将坚决贯彻落实党中央决策部署，强化源头治理，远近结合、堵疏并举、标本兼治，会同有关方面不断加强地方政府法定债务管理，进一步推动一揽子化债方案落地见效，严格违规违法举债问题监督问责，着力构建防范化解隐性债务风险长效机制，加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，在高质量发展中逐步化解地方政府债务风险。

（信息来源：财政部新闻办公室）