

# 光伏新一轮并购重组启幕 行业争抢优质资产



宁夏回族自治区中卫市，腾格里沙漠新能源大基地光伏项目

通威股份总部

证券时报记者 刘灿邦

近日，通威股份宣布并购润阳股份，开启了本轮光伏行业兼并重组的大幕。此前，光伏行业面临着产能利用率偏低的困境，产业链价格持续下探，一些企业“命运的齿轮开始转动”。

润阳股份曾筹划独立IPO，并成功获得了批文，不过由于市场环境变化无奈终止发行，其坎坷经历令人唏嘘。而中润光能、一道新能等光伏企业IPO也陆续宣告搁浅。与此同时，越来越多的跨界“追光”项目宣告折戟，没能迎来黎明的曙光。

展望行业并购重组前景，业内人士告诉证券时报记者，并购方将更关注被并购产能的成本优势，即便原企业无法生存，这些产能在行业中也将具备竞争力。另外，接下来企业并购重组将会紧盯优质资产，例如，大尺寸拉晶产能、TOPCon电池等。

## 打响标志性第一枪

通威股份对润阳股份的并购打响了本轮光伏行业兼并重组的标志性第一枪。

从交易细节看，通威股份与润阳股份及其相关方拟签订《增资意向协议》。首先，为优化润阳股份资本结构，满足润阳股份生产经营需要，由悦达集团对润阳股份进行现金增资10亿元；其次，在通威股份完成对润阳股份尽职调查、审计以及评估工作，并与各方达成正式增资具体方案后，公司以自有或自筹资金向润阳股份现金增资，同时现金收购悦达集团前述增资10亿元取得的润阳股份股权，合计取得润阳股份不低于51%的股权。上述交易总金额不超过50亿元，交易完成后，润阳股份将成为通威股份的控股子公司。

这次并购受到业内广泛关注是由于双方在业内都有重要影响力。其中，通威股份是多晶硅及太阳能电池双龙头，2022年下半年以来，通威股份迅速扩张组件业务，今年上半年，公司组件出货量排名继续保持在第五位。

润阳股份则是重要的光伏电池供应商，2020年至2022年，公司连续3年电池出货量全球前三，2023年依然保持电池出货量全球前五。此外，基于在太阳能电池领域的长期积累，润阳股份进一步向光伏上下游产业链延伸，目前拥有5.5万吨工业硅、13万吨多晶硅、7GW拉晶、10GW切片、57GW高效太阳能电池片、13GW组件产能，并适当布局光伏电站业务。

业内人士告诉记者，通威股份拟增资控股润阳股份，一方面，资源整合有利于通威股份延链、补链、强链；另一方面，润阳股份自身优势有利于帮助通威股份开拓国际化布局。

中国有色金属工业协会硅业专家组成员吕锦标接受证券时报记者采访时表示，此番收购背后，通威股份有开拓国际市场的考量。但他也指出，目前东南亚电池产线面临风险，且组件品牌获得国际认证也很容易，因此通威股份更需要的是润阳股份团队的国际化布局能力。

关于产业链上的互补性，吕锦标表示，润阳股份在较短时间内完成两个5万吨级多晶硅项目，拥有与龙头大厂一样的先进的技术，是这次并购估值的加分



时报财经图库/供图 周靖宇/制图

项。“入主后，通威股份年底就会有近百万吨多晶硅产能，后续再扩张也可以考虑在润阳股份的鄂尔多斯基地进行。另外，这轮多晶硅扩产后引发的低价竞争可以挤垮新进入者，但无法让这些同样优质的5万吨级产能退出市场。”

## 并购潮暗涌

值得一提的是，通威股份在光伏业务并购上已颇为娴熟。2015年5月，通威股份发布重组预案，拟向通威集团发行股份购买其持有的通威新能源100%股权，向通威集团、巨星集团等发行股份购买其合计持有的永祥股份99.9999%股份，这笔交易于2016年获得证监会批准。

上述收购完成后，通威股份随即启动对通威太阳能(合肥)有限公司的收购，该公司前身为赛维LDK太阳能高科技(合肥)有限公司(下称“合肥赛维”)。早在2013年9月，通威集团以8.7亿元获得合肥赛维100%股权，并对其生产线进行复产和技改，2014年就实现了扭亏为盈。通过此次从大股东手中并购资产，通威股份进一步拓展了光伏电池业务。

在披露上述交易的同时，通威股份提到，此举是“促进行业优质资源整合，减少社会资源浪费和产业低效竞争，提高光伏行业整体效率”。事实上，业内对于推动兼并重组的声音愈发强烈，在本次交易披露前，已经出现了部分兼并重组案例。

例如，今年3月，海源新材与爱旭科技签署《股权转让合同》，将滁州项目实施主体滁州能源100%股权以3800万元的价格转让给爱旭科技。

时间线再往前推，曾经的第六大硅料供应商亚洲硅业已于2023年初前后“卖身”给主营水泥业务的红狮控股。

## 二三线企业证券化受挫

润阳股份曾于2023年6月29日获得了IPO批文，不过公司并未能在一年的有效期内发行新股，目前批文已失效，该公司原计划首发募资40亿元，其IPO遭遇令人唏嘘。

根据行业机构InfoLink的调研，2024年上半年前五大大电池片供应商的总出货量为77.96GW，同比下降约7%~8%，结束了过去数年的高速增长。今年榜单出现大幅变动，润阳股份已经开始出现掉队的迹象。面对行业波动，润阳股份今年上半年出货量相比去年同期有所下滑，未能进入行业前五。不过，根据测算，其出货数字与前五厂家仍十分接近。

记者注意到，无论是润阳股份IPO暂告一段落还是公司即将走向被并购的命运，都是当下行业生态的折射。事实上，由于供应过剩导致价格快速下跌，除润阳股份以外，多家光伏企业上市进程受阻，上半年中润光能也未能成功IPO，一道新能IPO也于近日宣告终止。

此外，近期不少跨界光伏厂商也遭

序健康发展，促进光伏行业优质资源整合，减少社会资源浪费和产业低效竞争，是光伏行业出清的开始。

对于光伏行业兼并重组，吕锦标向记者表示，未来的重组，可能是有能力的龙头企业收购多晶硅补产产业链。依此类推，除了本次通威股份并购润阳股份所关注的5万吨级多晶硅，接下来企业并购重组也是奔着优质资产去的，例如，大尺寸拉晶产能、TOPCon电池，以及曾经一线的组件品牌。

值得注意的是，目前行业出现的并购仍主要是“大吃小”“强吃弱”，而在最近的市场上，已经出现了关于龙头企业是否会兼并重组的议论。

关于这一点，吕锦标表示，如果真的要发生龙头企业被兼并的情况，大概率将是由产业外的资本介入完成，毕竟没有哪家龙头企业有能力“吃掉”其他龙头企业。“市场已经延续了三个季度的低价，大家都在痛苦挣扎，(龙头企业被并购的先兆)可能是看谁在资金链上先出问题”。

据记者了解，现阶段，光伏企业通过IPO、增发等直接融资途径获得资金支持并不容易，只能借助于银行等间接融资渠道，然而这并非易事。从现实情况看，此前多家一线企业终止了再融资计划，银行等金融机构能否继续无差别地“输血”同样存疑。

## 业内呼吁重建秩序

除了鼓励兼并重组，业内对于重建新秩序也十分关注。中国绿色供应链联盟理事长金书波认为：“应把光伏行业引上健康有序的发展轨道，进一步做大做强，继续发挥引领作用。企业更应在创新上下功夫，向创新要效益，避免盲目投资、打乱仗；资本市场要冷静投资，不要蹭热逐利，推波助澜；地方政府要科学规划、合理发展，避免一哄而上。要推动形成健康有序的行业环境，构建健康可持续发展格局。”

在接受记者采访时，吕锦标还就行业前景进行了展望，他认为，当前是光伏行业至暗时刻，更需要坚持。“相信行业马上会出现调整，而且调整一旦开始转机就会很快到来，毕竟这个行业全球关注，拥有广泛市场，也是在持续增长。”

事实上，王勃华也提出了类似观点，称光伏行业调整“长痛不如短痛”。“行业调整宜重宜快，因为从现实维度看，行业内外竞争激烈，行业需要轻装上阵，整合时间不宜过长。从历史维度看，行业调整时间与调整深度成反比。”

王勃华建议，应推动落后产能出清，鼓励企业兼并重组。管理部门应加强对先进产能建设的引导，地方政府应严控不合理的救市行为，企业应审慎上马新投资，鼓励有针对性地收购跨界企业退出行业所遗留的新建产能，金融机构应避免向即将被出清的产能“输血”。

华泰证券指出，目前光伏板块已处于业绩底部区间，进一步下降空间有限，考虑到近期出现新进入的企业倒闭，龙头企业的现金流大幅消耗，且融资渠道受限，预计仍需要时间磨底，大规模的产能出清或在2024年年底出现。

# 南山集团加码投资恒通股份 拟要约收购5%股份

证券时报记者 吴志

因认为恒通股份(603223)价值被严重低估，南山集团将再次加码投资恒通股份。8月18日晚，恒通股份公告，公司控股股东南山集团拟以自有资金主动要约收购公司部分股份。

南山集团目前合计持有恒通股份2.87亿股股份，占恒通股份总股本的40.23%，南山集团及其一致行动人(宋建波、龙口南山投资有限公司及陕国投·金玉61号)合计持有恒通股份3.4亿股，占恒通股份总股本的47.72%。南山集团为恒通股份的控股股东。

公告显示，南山集团认为恒通股份业绩优良，随着公司港口项目投产，将形成陆港联运+清洁能源的新发展模式，未来发展空间巨大。但受市场因素影响，目前公司价值被严重低估。

为坚定投资者对公司未来的发展信心，彰显大股东对公司价值的高度认可，支持公司产业未来持续稳定发展，结合对公司股票价值的合理判断，南山集团将通过本次要约收购进一步提升对恒通股份的持股比例。

根据计划，南山集团拟要约收购恒通股份3570.94万股，占公司总股本的5%，要约收购价格为8.72元/股。据此计算，南山集团此次要约收购将耗资超过3.1亿元。

本次要约收购完成后，南山集团及其一致行动人将最多持有恒通股份3.77亿股，占恒通股份已发行股份总数的52.72%。目前，收购人已将6230万元(不低于

本次要约收购所需最高资金总额的20%)存入中登公司上海分公司指定账户，作为本次要约收购的履约保证金。

恒通股份主要从事清洁能源、实体物流、港口等业务。2020年10月22日，恒通股份原董事长刘振东与南山集团有限公司签署《关于恒通物流股份有限公司之股份转让协议》，协议转让其所持有的恒通股份1634.85万股，占公司总股本的5.79%。

刘振东同日签署了《关于放弃表决权的承诺函》，自股份转让交割日起，放弃其持有的恒通股份6130.7万股股份表决权。另外，恒通股份股东龙口南山投资有限公司同时转让部分股权予南山集团，股东宋建波将5.71%股份的表决权等股东权利转让给南山集团。南山集团及其一致行动人取得恒通股份控制权，合计持股26.01%。

2022年8月，恒通股份再以20.87元/股的价格，向南山集团增发1.15亿股，募集资金近24亿元。南山集团持股比例增至38.27%，南山集团及其一致行动人合计持股45.76%。截至2023年年底，南山集团及其一致行动人合计持有恒通股份47.72%的股权。此次要约收购也是南山集团再一次加码投资恒通股份。

2022年至今，恒通股份股价不断走低，从2022年8月高点至今年7月，跌幅约六成。今年7月初，恒通股份股价一度跌破6元/股，近期回升至8.32元/股，市值约60亿元。南山集团此次要约收购价格高于公司最新收盘价。

# 海油工程上半年盈利近12亿 同比增长逾两成

证券时报记者 王一鸣

8月18日晚间，海油工程(600583)发布2024年半年报，报告期内公司实现营业收入134.29亿元，同比下滑7.01%，主要系上年同期海外项目集中交付，本期新承接的海外项目处于启动阶段，海外收入同比减少导致收入小幅下降；同期实现归属于上市公司股东的扣非净利润8.39亿元，同比增长7.43%。

谈及经营情况，海油工程表示，2024年上半年，公司工程量同比持续增加，重要工程项目高质量推进，安全绩效继续保持优异水平，“海基”深水系列产品实现新升级，高端FPSO(海上浮式生产储油轮)建造领域行业话语权进一步提升，清洁能源业务、绿色能源转型有序展开。并且，公司提质增效工作成果显著，供应链建设逐步深化，价值管理推动战略与业务融合作用更加明显。

公开资料显示，海油工程是中国海洋石油集团有限公司控股的上市公司，是亚太地区规模最大、实力最强的海洋油气工程总承包商之一。

从行业情况来看，国内海洋油气工程行业受益于中国海油油气增储上产“七年行动计划”的有力推进，持续保持较好增长势头。根据中国海洋石油集团披露的2024年战略展望，2024年资本支出预算为1250亿~1350亿元，较2023年资本支出增长约250亿元。

国际海洋油气工程行业受高油价背景下油公司资本开支的增长所推动，市场逐步复苏并呈增长态势。根据中国海洋石油集团发布的《中国海洋能源发展报告》，2024年，全球海洋油气勘探

投资继续增长，预计投资超过300亿美元；海洋油气新建投产项目开发投资稳中有增，约为780亿美元；海洋石油产量将稳步增长，预计全球海洋石油产量将增长到28.5百万桶/天，同比增长3.1%。

上半年主要工作方面，据半年报披露，公司工作量再创同期新高。具体来看，公司积极推进国内外油气工程建设，报告期共运行规模以上项目72个，其中7个项目完工交付。完成了35座导管架和11座组块的陆上建造、22座导管架和9座组块的海上安装、168公里海底管线和42公里海底电缆铺设。建造业务完成钢材加工量27.13万吨，较上年同期增长16%。安装等海上作业投入1.14万船天，较去年同期降低12%，但导管架和组块海上安装数量大幅增长，大型结构物安装船天同比增长110%，报告期公司进一步提升效率，自有船舶营运率保持在90%高位水平，外租船舶船天同比减少。

同时，海油工程围绕战略布局和市场开发策略，积极推进市场开发，整体市场态势良好。上半年新签合同金额125.18亿元。其中，海外新签合同约49.75亿元，占上半年新签合同总额39.74%，同比增长1.2个百分点。海外市场开发工作稳步推进，为持续推动公司国际化业务高质量发展提供了有力保障，为实现全年目标奠定了坚实基础。截至报告期末，在手订单总额约为388亿元，为公司业务持续发展提供有力支撑。

展望2024年下半年，海油工程表示，公司面临的工作量依然繁重，计划35个项目建成投产。公司将聚焦能力建设，加强项目运营管控，强化精益化管理，科学合理调配和使用资源，高效完成各项生产建设任务。



e公司  
上市公司资讯第一平台