逆变器的资本盛宴:光储市场激战正酣

本报记者 张英英 北京报道

站在光伏和储能风口上,一场 关于逆变器的资本盛宴已然拉开 帷幕。

继禾迈股份(688032.SH)、昱 能科技(688348.SH)上市后,首航 新能、古瑞瓦特和三晶电气3家光 伏逆变器企业也于近期纷纷递交 上市申请。一时间,光伏逆变器的 概念热度再次高涨。

过去两年里,以阳光电源 (300274.SZ)、锦浪科技(300763. SZ)、固德威(688390.SH)、禾迈 股份、昱能科技为代表的企业在 资本市场掀起的投资热潮此起

彼伏,备受市场机构推宠。若首 航新能、古瑞瓦特和三晶电气能 成功上市,意味着这些相识10余 年的老对手们又将重回同一赛 场竞技。

如今,光伏市场历经20年浮 沉,逆变器企业的竞争格局已经高 度集中。但近两年,各企业的市场 地位也在悄然生变,有的跳跃式跻 身前三甲,有的则黯然"掉队"。

7月6日,光伏逆变器业内人 士向《中国经营报》记者表示,上市 后,逆变器企业就到了拼综合实力 的时候,品牌、产品性价比、渠道建 设、服务能力、营销水平等因素都 很重要。

扎堆上市

碳中和目标提出后,光伏逆变器企业成为资本市场竞相追逐的"香饽饽"。

经过金融危机、光伏"双反"、 "5·31"政策之后,我国光伏逆变器 市场上活跃的企业大约20余家, 且不少已登陆资本市场。

成立于1997年的阳光电源是 行业"老大哥",其凭借光伏逆变器 起家,早在2011年11月便在深交 所挂牌上市,成为中国可再生能源 电源行业首家上市公司。如今,阳 光电源的业务已经覆盖"风、光、 储、电、氢"多个领域。

除此之外,已有越来越多的光 伏逆变器企业密集登陆资本市场。

2019年3月,锦浪科技在深交 所成功上市,成为首家以组串式逆 变器为最大主营业务的A股上市 企业。2020年4月,上能电气同样 实现深交所上市,该公司是集中式 逆变器和集散式逆变器的代表。 紧接着,5个月后,固德威登陆上 交所科创板,其是组串式逆变器代 表企业之一。

光伏逆变器属于光伏发电系 统中不可或缺的核心设备。根据 技术路线不同,主要分为集中式、

组串式、集散式及微型逆变器。当 前,光伏逆变器市场以集中式逆变 器和组串式逆变器为主。中国光 伏行业协会数据显示,2021年中 国光伏逆变器市场中,组串式逆变 器占比为69.6%,集中式逆变器占

其中,集中式逆变器代表企业 有阳光电源、上能电气等,同时两 家企业也对组串式逆变器产品有 所布局;另外,专注于组串式逆变 器的代表企业有华为、锦浪科技、 古瑞瓦特和固德威等。

碳中和目标提出后,光伏逆变 器企业成为资本市场竞相追逐的 "香饽饽"。Wind数据显示,阳光 电源 2021 年 10 月 27 日股价报收 172.43 元/股,总市值约 2562 亿 元。同日,锦浪科技股价报收 191.33元/股,总市值约716亿元。

当光伏逆变器概念关注热度 尚未淡去,被称作微型逆变器"双 雄"的禾迈股份、昱能科技,先后于 2021年12月和2022年6月登陆上 交所科创板。

禾迈股份和昱能科技均以高 价超募发行引起外界关注。截至7 月6日收盘,两家公司股价相比发 行价大幅增长逾72%和235%,其中 禾迈股份股价报收974元/股,总 市值538亿元,昱能科技股价约 547元/股,总市值438亿元。

相比集中式和组串式逆变器, 微型逆变器市场尚属"小众",目前 主要分布在欧美地区。昱能科技 招股书显示,2020年,全球光伏逆 变器出货量185GW,同期全球微 型逆变器出货量仅为2.28GW。 但微型逆变器具备低压接入特性, 有利于解决直流高压、运维触电、 火灾等风险,具有较大安全优势。

除上述提及企业之外,目前涉 足光伏逆变器的上市企业还有特 变电工(600089.SH)、科华数据 (002335.SZ)、科士达(002518.SZ)、 英威腾(002334.SZ)、禾望电气 (603063.SH)、德业股份(605117. SH)等,均占据着少量市场。

2022年6月以来,三晶电气、 首航新能提交了拟深交所上市的

申请,同时古瑞瓦特提交了拟港交 所上市的申请。

数据咨询机构IHS Markit和弗 若斯特沙利文披露的信息显示,古瑞 瓦特是全球最大的户用光伏逆变器 和用户侧储能逆变器提供商,也是全 球光伏逆变器出货量前十企业。

令人不解的是,相比同行奔赴 A股,古瑞瓦特却选择港交所上 市。新能源智能微电网解决方案 提供商兴储世纪的总裁助理刘继 茂告诉记者,古瑞瓦特之所以申请 港交所上市也有公司实际考量。 "古瑞瓦特克服了国内外光伏政策 上波动,以及公司内部人员变动, 将主业聚焦在户用逆变器和户用 储能上,从产品性能、成本上着手, 做到了行业领先,也引起了港交所 高度关注。"

相比古瑞瓦特,三晶电气和首 航新能的出货量相对靠后,但也是 光伏逆变器行业里沉淀了10年左 右的企业。招股书显示,两家公司 主营组串式逆变器,应用于工商业 及户用分布式光伏市场。

"座次"洗牌

过去几年,华为与阳光电源究竟谁是全球逆变器"出货大王"一直众说纷纭,至今争议仍在持续。

在光伏逆变器企业集聚资本 市场的同时,市场竞争格局也在 发生着变化。

IHS Markit 近期披露的数据 显示,2021年全球光伏逆变器出 货量排名中,阳光电源取代华为 成为全球出货量第一的龙头,长 期稳居榜首的华为跌至第二。紧 随其后,锦浪科技跻身全球第 三。古瑞瓦特、固德威和上能电 气分别列居第四、第六和第八。 在这份榜单中,6家国产企业合计 市场占有率达60%。

中国光伏行业协会方面表 示,"从市场竞争格局来看,近年 来国内逆变器企业努力拓展海外 渠道,加速海外布局,由于产品品 质基本与海外企业相当,而人工、 制造成本较低,国内逆变器企业 竞争优势更为明显,随着近年来 国内企业海外出货占比提升,海

外逆变器企业的市场份额在不断 下滑。'

值得关注的是,上述 IHS Markit的逆变器出货量榜单公布 后,便引发业内热议。

此前,6月23日,阳光电源通 过公众号发文称,公司以47GW的 成绩摘下2021年全球光伏逆变器 出货第一的桂冠。而早在4月28 日,华为光伏军团方面便回复媒 体称,2021年华为智能光伏逆变 器全球发货超过52GW。

记者注意到,2015~2020年, IHS Markit 提供的全球逆变器出 货榜单显示,华为均稳坐第一宝 座。但事实上,过去几年,华为与 阳光电源究竟谁是全球逆变器 "出货大王"一直众说纷纭,至今 争议仍在持续。

以锦浪科技、古瑞瓦特和固 德威代表的组串式逆变器企业在 2021年全球光伏逆变器行业表现 突出,尤其是锦浪科技犹如杀出 的一匹"黑马"。

锦浪科技6月28日发布"排 名喜报"称,根据调研报告,公 司不仅在全球相关区域的分布 式市场出货量排名领先,在地 面电站的出货量也首次跃居全 球前十。

在全球光伏市场中,大型地 面电站一般选择集中式逆变器, 工商业和户用分布式电站则选择 组串式逆变器、微型逆变器。不 过。随着以华为为代表的组串式 逆变器企业余人地面电站市场, 近年来锦浪科技、古瑞瓦特和固 德威等组串式逆变器企业也陆续 开始抢夺该市场。

不断提升,尤其是2021年分布式 逆变器市场的竞争,储能会是一 新增装机量占比首次超过集中

式,因此锦浪科技、古瑞瓦特和固 德威在榜单上开始跳跃式前进。

相比之下,上能电气长期深 耕地面电站市场,进入分布式市 场略晚,且海外布局有待进一步 开拓,公司的市场地位已有下滑

IHS Markit 数据显示,近三 年上能电气的出货排名在第八 和第十之间摇摆,相较于多年前 已有所下滑。记者注意到,该公 司正积极发力分布式市场,在 2021年还推出了第一代户用光 伏产品。

光伏逆变器业内人士告诉记 者,上市后,逆变器企业拼综合实 力的时候到了,品牌、产品性价 比、渠道建设、服务能力、营销水 加之,分布式光伏市场占比 平等都很重要。另外,除了光伏 个新的竞争赛道。



中国科技助力泰国打造水上光伏电站。

新华社/图

新增长极

除光伏逆变器业务,企业还积极发力光伏电站、储能、新能源汽 车等相关业务。

当下的光伏逆变器企业基 本依靠逆变器产品成长壮大。

在业内人士看来,碳中和背 景下,未来较长一段时间内光伏 新增装机量有望保持增长,进而 拉动逆变器的市场需求。不仅 如此,光伏逆变器的使用寿命约 10~15年,替换市场也将成为需 求增长的重要部分。

除光伏逆变器业务,企业还 积极发力光伏电站、储能、新能 源汽车等相关业务。

2011年上市的阳光电源较早 便在光伏逆变器业务基础上,涉 足了光伏电站、储能、新能源汽车 等相关业务,具有先发优势。

阳光电源于2013年介入光伏 电站业务板块,目前涉及电站投资开 发、运维等。2021年该板块的营业收 人占比已经超过40%。据悉,阳光电 源或分拆电站板块二次上市。

除阳光电源之外,锦浪科 技、固德威、禾迈股份也在延伸 电站业务。目前,三家公司主要 涉足分布式光伏电站市场,实现 资本助力后,对于该业务似乎也 更加重视。

锦浪科技2019年进入分布 式光伏电站领域,截至2021年, 公司已投运的电站数量为177 个,总装机容量约177.76MW。 固德威进入略晚,其在2021年开 始布局电站业务,主要涉及BIPV (光伏建筑一体化)和户用分布 式业务,营收占比近7%。

相比之下, 禾迈股份从事光 伏电站投资和运营的意愿或并 不强烈。禾迈股份曾在招股书 中谈及参与某光伏项目称,"本 意为获取市场渠道资源,促进自 身模块化逆变器及其他电力变

换设备的销售,自身无意从事电 站投资和运营。"

储能是我国构建新型电力系 统,实现能源转型的重要支撑。 2021年以来,国家和地方政府密集 出台储能利好政策,推动了储能市 场由商业化初期向规模化发展。

储能市场的快速增长为光 伏逆变器企业开启了新的业务 增长点。目前,光伏逆变器企业 基本都参与其中,并在储能变流 器(简称PCS,用于户用储能领域 一般称储能逆变器)、储能电池、 储能系统等领域布局。

中关村储能联盟披露的信 息显示,在2021年全球市场中, 储能PCS出货量排名前十位的 中国储能PCS提供商,包括阳光 电源、科华数据、古瑞瓦特和上 能电气等公司。

此外,在众多逆变器企业 中,阳光电源的储能业务规模相 对更大,2021年已经实现31.38亿 元的营收;当期,古瑞瓦特、固德 威、锦浪科技、上能电气储能业务 分别实现约6.71亿元、4.78亿元、 1.76亿元和1.42亿元。除储能变 流器之外,阳光电源还提供电池 模组和能量管理系统,且在储能 系统领域占据一定市场份额。

储能领域之外,阳光电源和 古瑞瓦特还关注新能源电动车 相关业务。

阳光电源进入新能源汽车 领域较早,目前可提供新能源汽 车驱动系统和充电桩。而古瑞 瓦特在2021年推出智能充电桩 产品,打通了从光伏逆变器到储 能系统进而延伸到智能充电桩 的全流程一体化智慧能源产品 体系。

广告



热烈庆祝 成都盛帮密封件股份有限公司 成功上市

股票简称: **盛帮股份**

股票代码: 301233