

第三届国际清洁能源论坛



Power Your Life

# 资本助力光伏产业实现二次发展

苗青

2014年11月27日

YINGLI.COM

# 英利发展历程

## 英利简介

- 1998年创立
- 2007年登陆纽约证券交易所（股票代码：YGE）
- 全球安装的英利组件已经超过10吉瓦
- 公司使命：生产老百姓用得起的绿色电力
- 第一家赞助世界杯的中国企业
- 2012&2013连续两年全球发货量第一

## 英利的成长

自2007英利成功上市以来，公司借助资本市场实现快速发展  
同时整个光伏行业也历经由快速增长到整合再到二次发展的过程



■ 名义产能 ■ 发货量



### 2007年：

- 6月8日，成功登陆纽交所，完成发行股票2,655万股，筹集资金2.7亿美元
- 12月，成功发行票面总额1.7亿美元的零利息可转换债券

### 2009年：

- 1月，对挚信资本定向发行价值4,940万美元的可转换债券
- 9月，成功增发1,839万股，筹集资金2.3 亿美元

### 2011年

- 5月12日发行总面值达14亿元人民币中期票据

### 2012年：

- 5月2日发行总面值达15亿元人民币中期票据

### 2014年

- 4月，成功增发2,500万股，筹集资金8,000万美元

# 资本市场助力光伏产业

## 行业概况

## 资本市场表现

### >2009 快速增长期

- 全球光伏行业快速发展，市场呈现供不应求态势
- 2000年~2009年，全球光伏安装量年度复合增长率高达79%
- 截至2009年，中国组件产能已扩张至12吉瓦

- 11家光伏企业相继登陆美国资本市场，也有其他企业选择香港和内地上市
- IPO募集资金总额超过20亿美元

### 2010~2013 整合期

- 金融危机后，欧洲需求逐步下降、欧美“双反”、国内产能过剩叠加效应，光伏行业进入“寒冬”
- 多个行业巨头宣布破产，众多二三线厂商纷纷倒闭，行业进入深度整合期

- 光伏企业纷纷亏损
- 资本市场热度降低

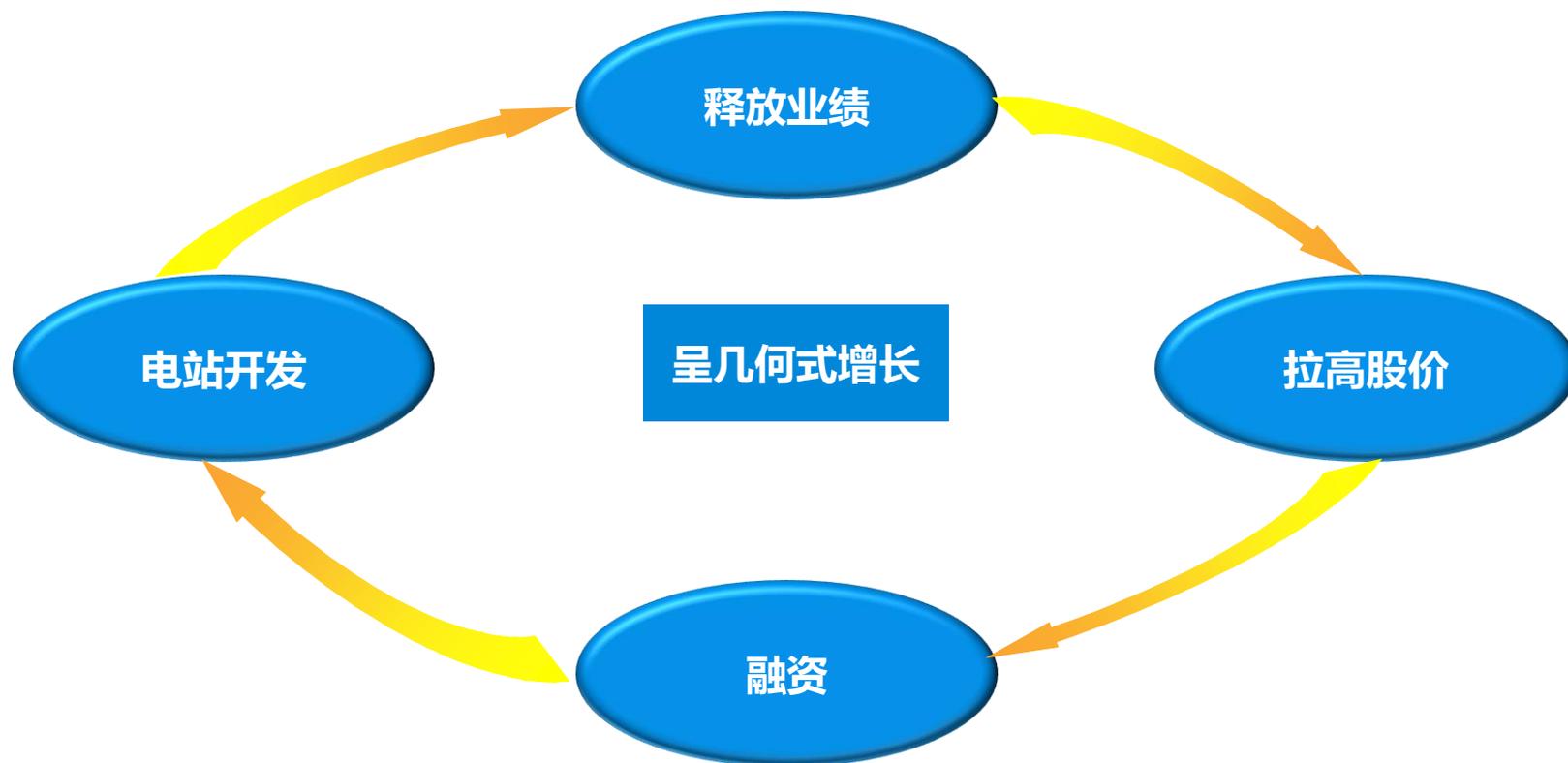
### 2013> 第二次发展期

- 行业整合接近尾声，市场逐步趋向供需平衡
- 光伏市场多元化，中国、日本和美国成为市场主要驱动力；同时南美、东南亚以及中东非等新兴市场极具发展潜力
- 光伏企业纷纷将目光转向下游，新兴的商业模式和融资模式兴起，刺激市场发展

- 光伏企业逐步恢复盈利
- 英利等光伏企业在资本市场进行新一轮融，以推动公司业务的发展
- 分析师重新将目光转向光伏产业，关注重点由产业链中上游转向下游电站开发
- 仅2014年第二季度，光伏行业的投资额已达636亿美元

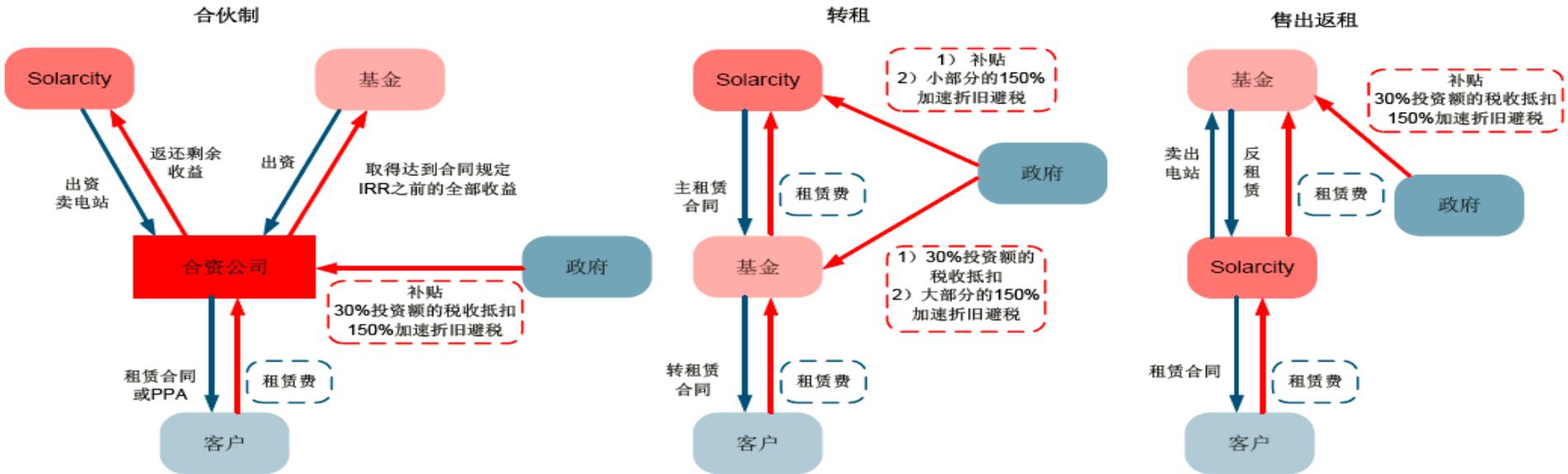
# 电站开发模式与资本密切相关

□ 电站开发与资本运作相互作用、不断推进，持续产生巨大的经济效益



# 海外创新性的融资模式——SolarCity

SolarCity 是美国一家向用户出售电力的能源公司。它在美国的光伏扶持政策大背景下，通过吸引税务投资基金投资屋顶光伏发电系统，获得了商业模式的成功；一方面使得投资人实现税收减免红利，另一方面通过出租或出售电力实现收入。



- 合伙制就是solarcity 与基金共同出资成立公司，购买solarcity 建造的电站，租赁或PPA 给客户。其中主要产生4 类经济收益，客户的租赁费、税收抵扣、折旧避税、补贴
- Solarcity 和基金都不用出全额，基金的收益有保证。短处就是会计、税务处理复杂，双方需要谈判利益分配

- 转租就是solarcity 签订一个主租赁合同给基金，基金再转租给客户。对于基金来说，退出比较方便，若该电站项目表现不如预期则可以止损
- 对于Solarcity 来说，由于要自己出资，则资金压力大，但电站若表现超出预期，则可以在结束主租赁后收回电站租赁权，取得更多的剩余收益

- 由基金一次性提供资金，然后返租赁给solarcity，solarcity再租给客户。3 种政府优惠都给予基金，solarcity 赚取主次租赁费之间的差价，solarcity 可以选择重新买下电站
- 对于基金来说，虽然全额出资，但是可以拿到全部政府优惠，返租后，不需要管理也节省了费用
- 对于solarcity 来说，无需出资，可以用融来的钱继续开发新项目，但通常在租赁结束后要回购电站价格较高

# 海外创新性的融资模式——YieldCo

## □ 融资工具介绍

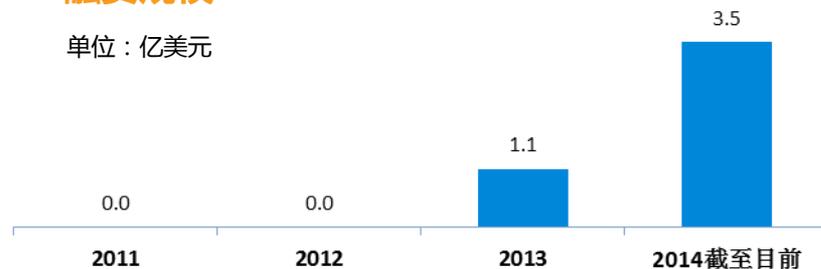
- YieldCo (Yield Company)，主要运营产生现金流的资产的公司并可以在市场上交易收益权。对于光伏来说就是已经并网运行有良好可查询数据的光伏项目

## □ YieldCo 优势：成长性及收益可预见性

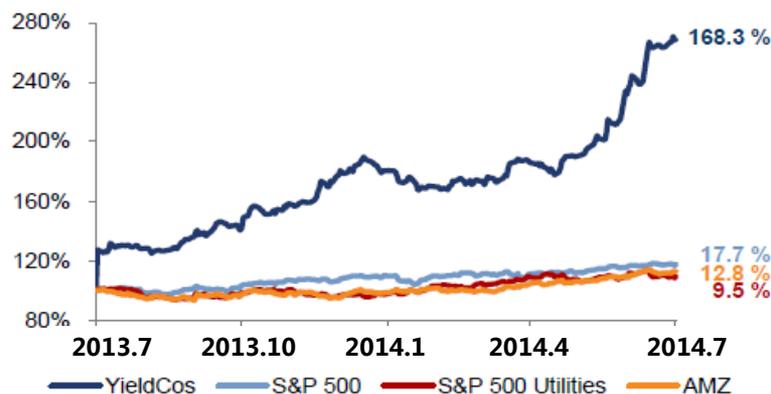
- YieldCo从去年开始由NRG、SunEdison和NextEra等率先尝试，他们将一些新能源项目打包后在股票交易市场公开发行和交易，投资人可以获得内含项目所产生的稳定现金收益
- 可为投资者提供专业的清洁能源投资工具
- 由于YieldCo包含的均是完工并已签订电力购买协议的项目，因此所面临的投资风险较小
- YieldCo拥有多个项目，可提供不同地区的多样化投资组合

## □ 融资规模

单位：亿美元



## □ YieldCo出色的股价表现

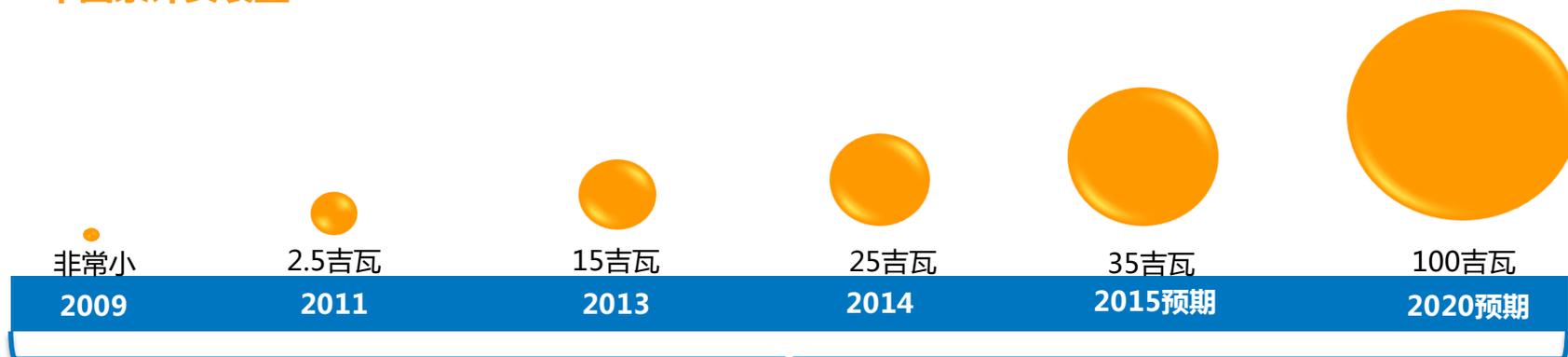




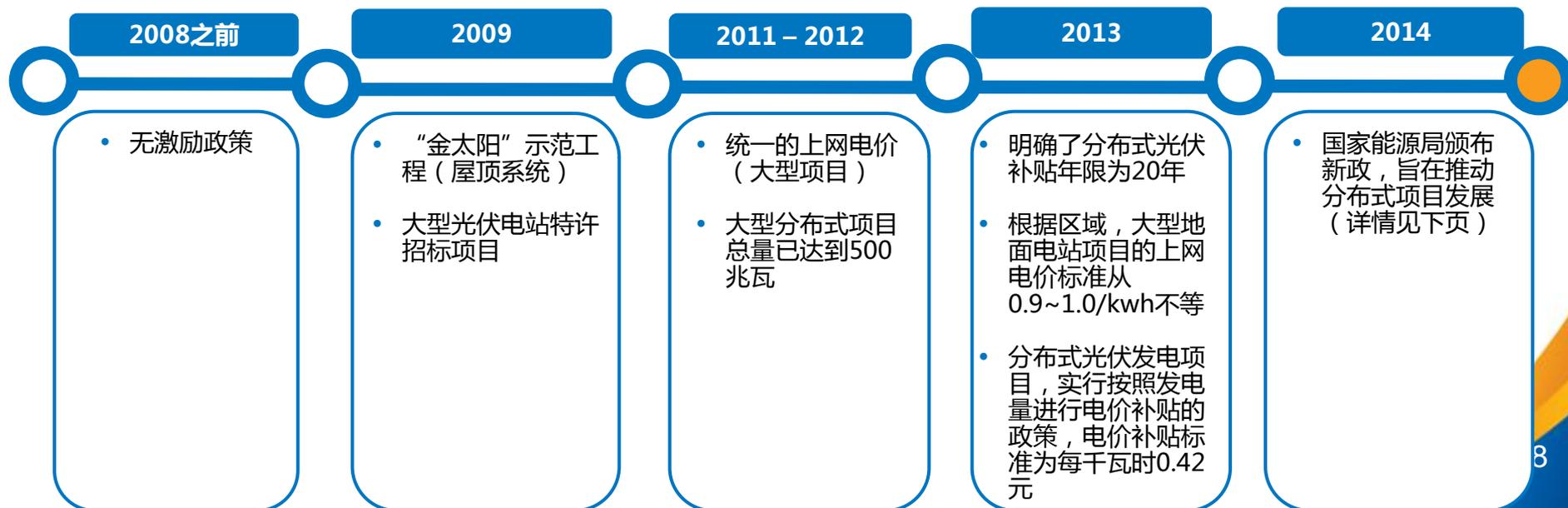
## 中国下游产业发展趋势

# 在政策推动下，中国已成为全球最富吸引力的光伏市场之一

## 中国累计安装量



## 为应对环境污染，政府出台多项措施关注“绿色”经济发展



# 2014年9月国家能源局发布新政，重申分布式发展重要性

## 权限

- 加强分布式光伏发电应用规划工作  
明确当地政府的主要责任
- 鼓励开展多种形式的分布式光伏发电应用，充分利用具备条件的建筑屋顶（含附属空闲场地）资源  
扩大分布式项目的安装范围
- 建立简便、高效、规范的项目备案管理工作机制  
内部审批流程化，以推进并网快捷化

## 融资

- 在申请阶段，20兆瓦以下的光伏项目可以选择两种模式——“自发自用加余电上网”或是“全部并入国家电网”  
消除分布式项目补贴的不确定性同时减少商业银行为项目提供融资的风险
- 创新分布式光伏发电融资服务。允许多种融资方式，包括贷款担保、融资租赁，与光伏发电骨干企业建立银企战略合作关系等。同时加大对个人/商业贷款的支持力度

## 规定

- 加强光伏产品、光伏发电工程和建筑安装光伏发电设施的安全性评价和管理工作  
提升分布式项目的工程技术标准及质量控制
- 电网公司应根据电费结算周期及时给予分布式项目业主结算电费并支付国家补贴  
明确分布式项目的支付及补贴机制

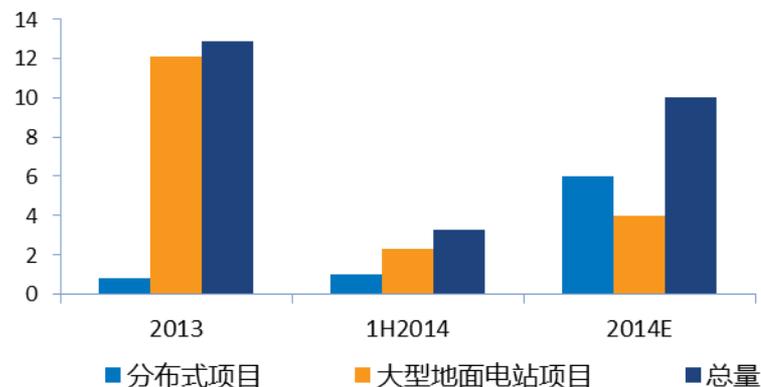
## 法规

- 根据“可再生能源法”，电网公司应按规定提供并网或收购光伏项目上网电量，如若违反将受到惩罚。  
明确国家能源局的市场监督责任

# 市场持续增长导致巨大的融资需求

## □ 市场持续增长

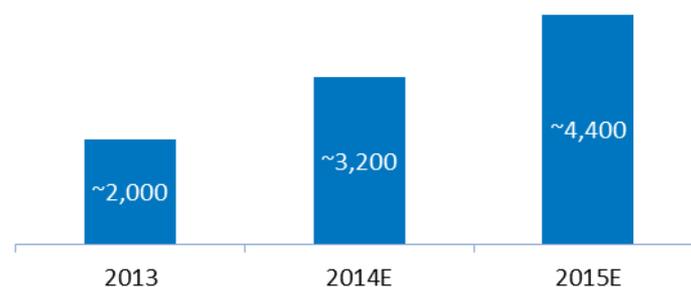
中国光伏市场需求预期（吉瓦）



- 分布式项目是中国政府支持的重点，2014年分布式项目将占中国光伏市场一大部分
- 虽然2014年上半年分布式项目发展不及预期，但从下半年开始，分布式发展将有巨大发展潜力
- 2014年三季度，中国光伏产业投资额创新高，达到122亿美元；远高于二季度的80亿美元及去年二季度的75亿美元

## □ 分布式项目发展推动融资需求增加

下游项目累计投资额（人民币亿元）



- 中国市场下游产业快速发展，融资需求巨大
- 分布式项目新的商业模式下，需要银行贷款外更多元化的融资方式
- 2013年前，国有企业主导下游项目投资，而现在许多非国有企业也开始参与下游项目投资；截至2013年底，非国有企业投资的下游项目占市场总额的40%，预计2014年这一比例将有望提升至60%

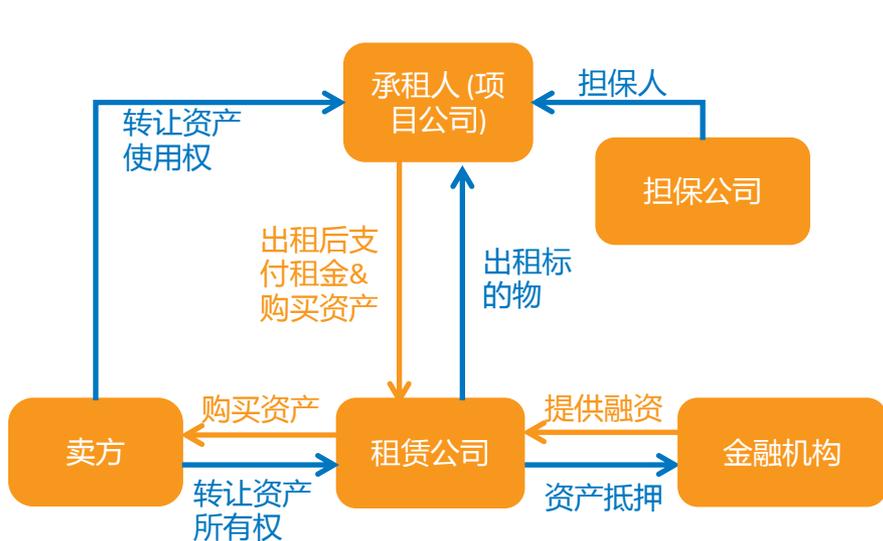
# 创新的融资模式为促进市场发展提供可能

## □ 市场出现多元化融资渠道和商业模式

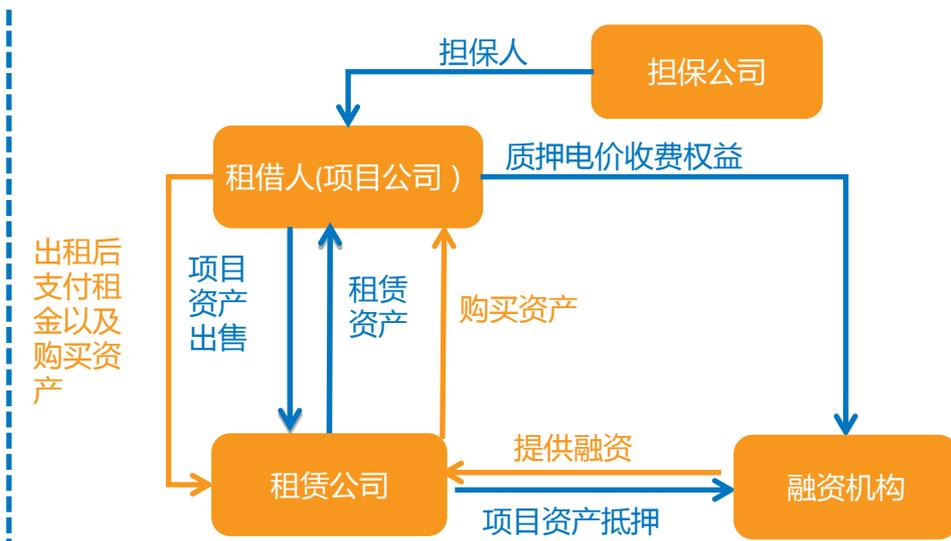


# 新融资模式的发展——融资租赁（英利已获得融资租赁许可证书）

## □ 融资租赁：金融融资（项目开工建设前）& 售后回租（项目建成后）



融资租赁，如保定20兆瓦项目，融资比例达到投资额的70%



售后回租，如保定100兆瓦金太阳项目，融资比例达项目总投资的40%

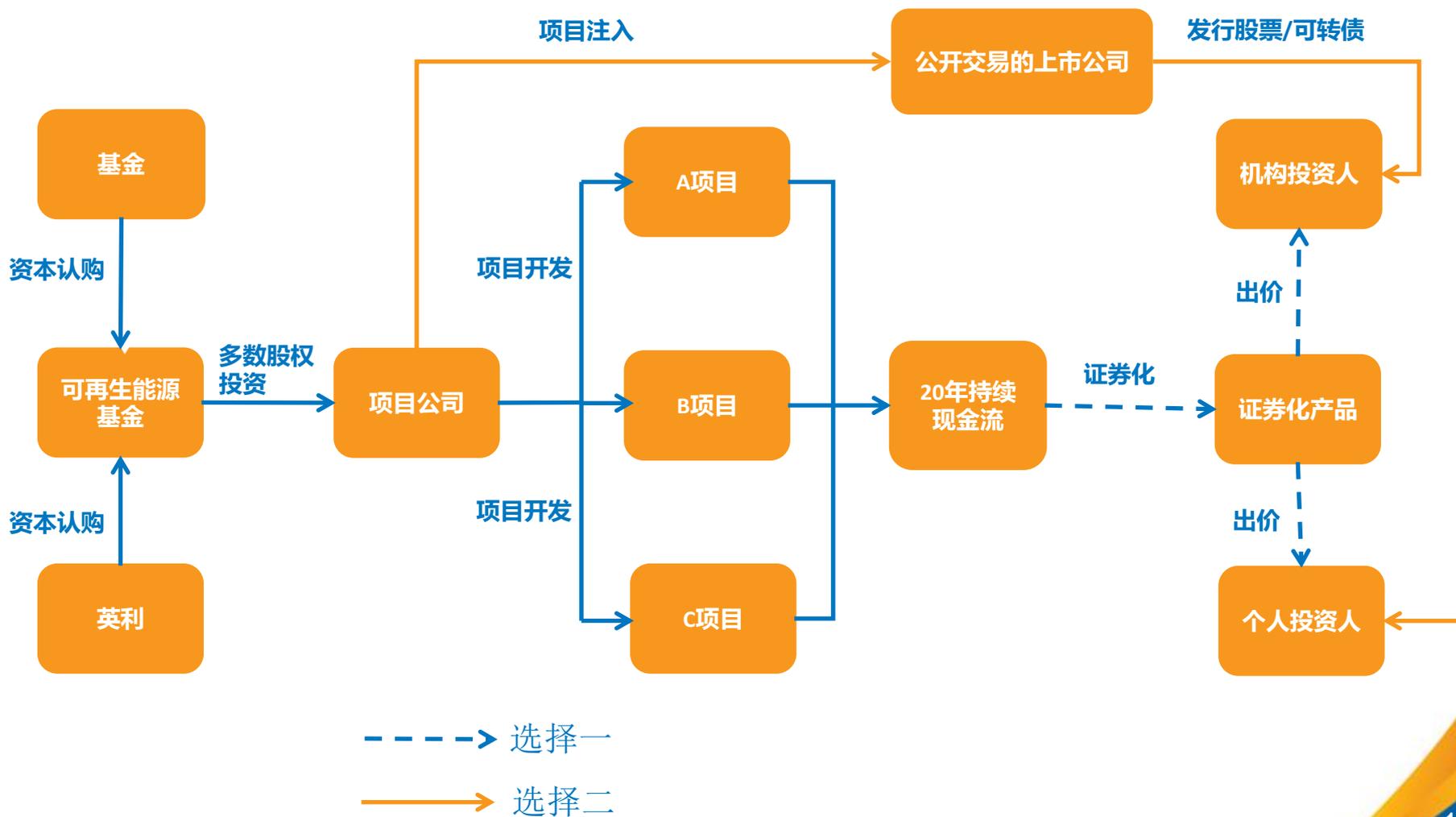
### 优势

- 在现代服务业“营改增”改革后，租赁公司可以对利息部分开增值税发票，对于承租人将获得更多抵扣资源
- 对承租人而言，融资资金使用较为便利
- 根据项目收入缺乏稳定性，可以安排相对灵活的还租方案，也可避免贷款到期一次性还本的资金压力

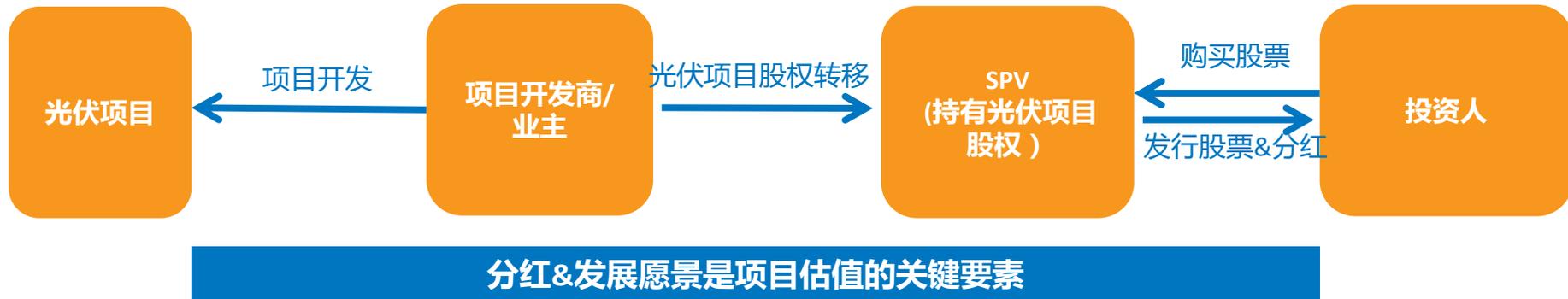
### 挑战

- 对于光伏电站融资租赁来说，由于收益率问题，对中长期资金要求较多，而中国的多数商业银行恰巧缺少这样的资金
- 融资利率较银行贷款利率高1个点以上
- 对项目业主/承租人的担保要求较多较强，其中涉及信用、行业地位、资产情况等（特别是直接租赁项目）

# 新融资模式的发展——可再生能源基金



## 新融资方式的发展——YieldCo



### 中国&美国YieldCo情况对比

	中国	美国
大量的光伏项目	√	√
较高的项目收益	√	√
低利率	×	√
投资者认可	尚未确认	√

# 谢谢！

了解更多：<http://www.yinglisolar.com/cn/>



Power Your Life

## 联系我们：

苗青

企业传播副总裁

+86 312 892 9787

ir@yinglisolar.com

英利分布式公司

+86 312 8631 516

fbs@yinglisolar.com

commerce@yingli.com



官方微信二维码



官方微博二维码