

业绩二次变脸

超日太阳转型电站服务难解经营困局

□本报记者 李晓辉

4月16日早间，超日太阳(002506)临时公告称拟披露重大事项。当天晚间公司公告下调业绩预期。这已是超日太阳第二次大幅下调业绩预期，第一次盈利由3.3亿元下调至8347.46万元，此次则下调至亏损5852.88万元，前后差距达4亿元。

一位证券行业分析人士认为，第一次业绩下调总体符合行业规律，光伏市场去年三季度出现断崖式下跌；此次业绩下调主要体现了公司销售并不顺畅，电站模式营收确认压力巨大。此外，业绩下调公告发布时点也让人迷惑，不是在周日晚直接发公告，而选择在周一早盘突然停牌。

应收账款激增

超日太阳公告称，营业收入较修正前减少9.87%，为33.32亿元，因未全部收到货款而按合同未转移货物所有权的销售未确认收入；营业利润修正后较修正前减少148.91%，主要考虑到意大利等国家太阳能补贴政策的不确定性，公司对部分应收账款单独追加计提坏账准备，由原先按5%计提追加至10%。

上述分析师对中国证券报记者表示，营收和营业利润大幅低于此前预期，实际上都指向了一个共同的销售问题。光伏行业转为买方市场，价格还在走低，光伏厂商发的货，客户接收愿意不强，同时企业为了出货量降低

了客户付款周期的要求。相信这种情况今年还会延续，现在计提的坏账准备能否回冲，不应过于乐观。

自去年三季度以来，光伏产业链上的产品价格至少跌去40%以上，多晶硅价格甚至跌至20万美元/吨的成本线以下。市场明显供过于求，光伏厂商不仅由于产品跌价挤压利润，同时由于买卖双方主动权的变化，为了保障出货量，光伏企业不惜以超低预付款甚至无预付款出货走量，造成很多公司应收账款激增。

截至去年三季度，超日太阳应收账款达到20亿元，预计四季度还会继续上升。公司将于4月28日发布2011年年报及今年一季报。

转型电站服务商

4月12日，超日太阳与天华阳光控股有限公司在北京宣布，2012年双方将在日本光伏市场进行100MW光伏项目的合作。加上去年12月20日公告的今年拟在日

本市场签订的60MW组件合同，公司今年在日本就要实施160MW的项目。

超日太阳4月16日晚间的公告称，公司在2011年已由光伏产品供应商逐渐向光伏系统服务商转型，介入终端光伏电站建设，以期获得稳定的组件销售和发电站的收益。

超日太阳由销售组件向电站市场全面转型一度被市场看

好，认为这种模式能够保障销量，毛利率虽不高但有稳定的回报。目前看来，这种模式也存在弊端，资金需求量大，这尤其考验一家民营企业的融资成本及能力问题。

一位不愿意具名的大型光伏企业销售总监对中国证券报记者表示，组件销售的风险在于跌价，也有应收账款问题，仍然是“一手交钱一手交货”的模式。但对于电站系统服务商来说，资金实力要求更高，对应收账款回款周期有更高的容忍度。

超日太阳也在努力筹措资金，在去年获得国开行10亿欧元授信基础上，今年一季度又发行10亿元公司债，票面利率在7-8%。此外，截至3月31日，公司实际控制人倪开禄处于质押的股份累积1.68亿股，占公司总股本的32.02%。

此次与天华阳光合作的100MW日本项目，超日太阳负责组件提供及部分金融服务；天华阳光负责项目开发、投融资和EPC等“交钥匙”服务。根据公告，超日太阳预计需投入资金75亿日元（约5.9亿元人民币）。由于日本市场的投资成本远高于国内甚至欧洲，综合成本接近30元/瓦，完成该项目实际要投入的资金量或要多很多。

据了解，公司该项目将在日本光伏电站政策7月1日出台后才会启动。在资金回笼顺利的情况下，预计要到明年初才能实现营收确认。

■记者观察

变脸异常恐为“小非”减持护航

从2011年三季报预测2011年业绩比2010年净利增长50-70%，到2012年2月29日业绩快报称2011年业绩将比2010年下降71%，再到4月17日修正2011年业绩为亏损5800万，超日太阳对于公司业绩预期的频繁变更引来诸多投资者质疑。一位私募人士称，超日太阳为史上变脸最快的公司之一。

超日太阳业绩变脸如此异常的背后是否隐藏着什么猫腻？有投资者表示，公司股东中的“小非”在2011年11月18日解禁，而三季报披露日期是10月22日。当时光伏市场已经发生了变化，但公司的业绩预告并没有把这一因素考虑进去，并预计业绩大幅增长，这实际上起到为“小非”减持护航的效果。

根据超日太阳上市公告书，公司股东中的“小非”包括张江汉世纪创业投资公司、张正权、上海融高创业投资公司、苏维利等股东，合计持有16380.528万股，占总股本的比例为31.07%。另据深圳证券交易所公开信息，2011年12月19日至2012年2月21日，超日太阳共发生大宗交易33笔，数量合计为5449.9万股，金额合计为74981.92万元。

上述投资者称，通过大宗交易和二级市场交易，“小非”中部分股东已经完成了全部或者部分减持。在减持的过程中，公司股价存在震荡，但是没有出现趋势性下跌。如

果没有公司在消息面的配合，其减持的收益必然会大幅缩水。

超日太阳董监高及其相关人士的交易情况似乎更能反映公司所处行业的冷暖变化。2011年下半年以来，相关交易一笔都没有发生，而2011年上半年，证券事务代表吴旭东的父母、高管李向前的弟兄姐妹买卖过公司股票。

对于最新的一次业绩变脸，业绩由下降变为亏损，有市场人士分析，这可能是为大宗交易的接盘者提供“出逃”的时间，而在此过程中，公司还披露了一些利好消息来对冲业绩下降对股价的负面影响，最终利益受到损害的则是在二级市场进行交易的散户。

就在最新的业绩快报披露的前几个交易日，超日太阳4月12日还公告称，2012年4月11日，上海超日太阳能科技股份有限公司与天华阳光控股有限公司签署了《合作开发光伏电站项目协议书》，双方约定2012年间在日本光伏市场进行100MW的项目合作，对企业的盈利能力、综合实力起到积极作用。

有投资者认为，对于这种业绩频繁变脸且损害小股东利益的行为，投资者应当有权起诉。分析人士则表示，投资者在分析公司基本面时，应当同时考虑到行业整体状况，如果基本面与行业总体走势背离则应当小心背后可能存在的其他用意。（顾鑫）

淡水河谷 加入中国铁矿石现货交易平台

□本报记者 于萍

继FMG及力拓之后，另一家矿业巨头巴西淡水河谷公司也正式成为中国铁矿石现货交易平台发起会员。业内预计，随着淡水河谷和力拓的加入，必和必拓最终也有望加入该平台。

根据北京国际矿业权交易所信息，4月17日淡水河谷与北矿所在青岛举行入市协议签约仪式，淡水河谷正式成为中国铁矿石现货交易平台发起会员。目前，四大矿山中仅剩必和必拓尚未加入。

“虽然离北矿所5月8日正式启动交易不足一个月的时间，但北矿所对必和必拓的加入似乎胸有成竹。”联合金属网分析师张佳宾指出，北矿所的交易系统已经把纽曼粉和麦克粉这样的必和必拓独有品种列为最后正式交易品种。

中国铁矿石现货交易平台由中国钢铁工业协会、中国五矿化

工进出口商会、北矿所于今年1月16日共同发起设立，目前已进入试运行。业内人士认为，铁矿石现货交易平台在铁矿石交易的规范性方面有了提高，在铁矿石指数制作合理性方面也有进步，不过平台的建设并没有影响并改变铁矿石的供需格局。

据相关人士介绍，铁矿石现货交易平台分为信用客户匹配交易（不交保证金）和所有会员客户交易（20%的交易保证金）。不管采用哪种方式交易，最终需要交易双方私下签署买卖合同，作为第三方的交易平台只负责冻结保证金、生成电子交易单、收取交易服务费，并未对合同是否真正成交给予跟踪。“平台只是达成交意向，最终货物能否交割，是令人担忧的问题。”张佳宾指出，随着现货交易平台不断完善，加速了铁矿石交易现货化的过程，钢厂对原料成本的控制难度反而增加，钢厂盈利仍然堪忧。

同煤集团 “十二五”末电力装机2000万千瓦

□本报记者 李阳丹

大同煤矿集团总经理郭金刚在煤炭会议上表示，同煤集团已经把电力确定为第二大主业，力争到“十二五”末电力装机容量达到2000万千瓦，就地消耗煤炭7000万吨以上。

“十一五”期间，同煤集团联合大唐、国电、山西国际电力等电力企业，通过股份合作，煤电联营，建成了4座坑口电厂，电力装机容量达到385万千瓦，并且全部实现盈利。2011年，同煤集团组建了电力能源公司，同时通过收购漳泽电力，使得集团电力装机容量大幅提升。据介绍，目前集团电厂二期还有900万千瓦装机需要建设。另外，漳泽电力现有240万千瓦的“路条”，规划项目1600万千瓦。

据郭金刚介绍，通过实施煤

电一体化，同煤集团将加快转型，集团“十二五”期末，非煤产业销售收入将达到60亿元以上，煤炭就地转化率将达到50%以上。

除了电力产业外，同煤集团还将加快推进冶金产业发展，将建成140万吨氧化铝和300万吨钢铁项目，把冶金产业做成集团转型发展的支柱项目，到“十二五”末力争实现销售收入300亿元。此外，同煤集团还将旗下宏远工程公司、宏泰工程公司、建材公司重组成为建筑建材房地产开发集团进军房地产业，力争“十二五”末实现销售收入100亿元以上。

在煤炭就地转化方面，集团将通过建设60万吨甲醇项目、40亿立方米煤制天然气项目、10万吨活性炭项目和60万吨甲醇制烯烃项目就地转化煤炭3000万吨以上。

中海油 渤海探明多处油田

□本报记者 汪瑛

中海油（HK.00883）17日宣布，蓬莱9-1含油气构造评价获得成功，是渤海近年来发现的规模最大的油田。

蓬莱9-1位于渤海东部海域庙西北凸起上，平均水深约25米。2010年4月19日，中海油宣布成功勘探到蓬莱9-1构造。当时的测试显示，该井可日均产油约540桶。

中海油首席执行官李凡荣称，此次蓬莱9-1评价成功将带动渤海东部海域勘探开发的新局面，并为渤海地区的稳产上产做出重要贡献。

中海油同日宣布，公司在位

于蓬莱9-1以南8公里的蓬莱15-2构造上也成功获得发现。钻获该发现的蓬莱15-2-1井共钻遇83米厚油层。经测试，该井日产油超过1200桶。

同样位于渤海的还有去年因溢油事故而停产的蓬莱19-3油田。李凡荣在中海油发布年报期间表示，公司已经根据国家有关要求，完成了对蓬莱19-3油田的整改报告，等待政府批准以后就可以复产。

中海油近日公布2011年年报显示，公司2011年油气净产量达331.8百万桶油当量，同比微升0.7%。2012年中海油在中国海域还将有4个开发项目投产，全年产量目标为330-340百万桶油当量。

持续供过于求

一季度电动车电池价格下降14%

□本报记者 李阳丹

根据彭博新能源财经最新发布的一季度电动车电池价格指数，2012年第一季度电动车锂离子电池的平均价格为689美元/千瓦时，较去年同期约800美元/千瓦时的价格下降14%，相比2009年逾1000美元的价格水平则降低了约30%。彭博新能源财经预计，不考虑通胀因素，锂离子电池价格到2030年最低可降至150美元/千瓦时。

值得注意的是，最近两年来电池价格下降的速度超过了制造供应链中成本的下降速度，令制造商的利润率受到挤压，主要原因是供给侧投资旺盛而电动车的

消费需求却迟迟未见起色。

根据彭博新能源财经去年的报告，电动车电池组产能目前较需求高出逾10吉瓦时，相当于约40万部纯电动汽车的需求量，而2013年底过剩产能预计将增加到17吉瓦时。相比之下，2011年的电动车的销量仅为43237部。

彭博新能源财经首席执行官Michael Liebreich认为，电池是影响电动车成本，以及电动车产业发展的最主要因素之一。价格大幅下降对电池制造商而言不是好消息，但对行业的长期健康发展非常重要。电池价格将会是投资者、政策制定者以及汽车产业在未来几年关注的关键数据之一。

阳普医疗 推出医院智能采血管理系统

□本报记者 黎宇文

阳普医疗（000030）日前推出两款涵盖最新科技成果的“医院智能采血管理系统”新产品：iJOBS和iLISA。公司董事长邓冠华表示：“医院智能采血管理系统”是中国第一套智能血液标本采集管理系统，重新定义了医院静脉采血流程，使医院采血进入精准、高

效、零误差新时代。

据悉，阳普医疗智能采血管理系统，iJOBS和iLISA由采血管贴标分配系统、排队管理系统和数据接口系统组成，将传统繁杂的采血流程缩短为3个步骤，确保护士不再参与繁琐的备管过程，并避免患者与采血管的直接接触，提升采血精准性和作业效率。

■年报点评

中色股份 今年业绩看点仍在稀土

□本报记者 刘国锋

去年稀土价格暴挫扭转了中色股份（000758）2010年来的业绩颓势，公司全年实现营业总收入100.17亿元，同比增长68.23%，归属于上市公司股东的净利润3.84亿元，同比增长619.83%，基本每股收益0.50元。

分析公司生产数据可见，中色股份主营业务出现分化，铅精矿和锌精矿产量同比均下降，稀土产量保持平稳，受益稀土价格暴涨，全年业绩表现出色。业内人士认为，在经济环境并不乐观的背景下，稀土产品仍是中色股份今年的业绩看点，而稀土价格走势及公司对稀土行业整合的参与程度，将影响公司业绩走势。

稀土涨价助力业绩走强

同花顺数据显示，除2010年第一季度外，中色股份自2008年以来的业绩已连续三年逐季下降，净利润也由2007年的5.04亿元降至2010年的5329.62万元，累计下降89.43%。

2011年稀土行业整合成为中

色股份业绩崛起的契机，年初开始的国内稀土整合政策不断升级，稀土出口配额大幅下调，都刺激稀土价格走强。去年一季度起，中色股份业绩增长逐季加速，净利润同比增长幅由一季度的237.24%升至三季度的1321.53%，全年业绩增幅达到619.83%。

但公司铅锌业务表现萎靡。2011年生产锌精矿含锌7.70万吨、铅精矿含铅0.65万吨，较2010年的8.04万吨和0.9万吨明显下降。中色股份称，2011年有色金属市场价格持续波动，给公司资源项目生产经营带来很大挑战。

富宝资讯铅锌行业分析师刘寿17日对中国证券报记者表示，目前锌冶炼企业普遍亏损，葫芦岛锌企开工率在66%左右，3月份较2月份开工率再次下滑。由于经济形势不佳导致需求低迷，冶炼厂的亏损压力开始向上游矿企传导。中储股份仓储中的铜、铝等产品库存接近2008年时的水平。据介绍，由于锌矿40%依赖进口，锌锭价格走低打压了矿企出矿热情，加上劳动力成本上升等因素影响，矿企和下游企业均艰难经

营。铅行业的处境也类似。

大宗有色金属品种的经营压力具有全球同步性，中国有色金属工业协会近日数据显示，2月份美国锌出口和铅出口环比分别下降29.5%和43.4%，下降幅度较为惊人。

此外，公司在年报中称，欧债危机导致全球经济增速放缓，加剧有色金属行业投资萎缩，国内有色金属工程承包公司在国际市场的竞争也日益激烈，导致公司承包工程业务仍处于低谷。

机构减持映射成长压力

尽管中色股份业绩喜人，却并未引起二级市场的过多追捧，2012年上证指数触底回升以来，同样以稀土为利润主要增长点的包钢稀土（600111）与广晟有色（600259）股价涨幅分别达84.77%和65.22%，中色股份却仅上涨34.13%。年报显示，中色股份前10大流通股股东四季度持股量环比下降显著。

在其他主营业务低迷的背景下，稀土价格能否在今年再续传奇将成为影响中色股份业绩表现

通用航空

获民航发展基金补贴恐规模有限

□本报记者 汪瑛

财政部17日正式公布了新的《民航发展基金征收使用管理暂行办法》。自4月1日起，我国取消机场建设费，改征民航发展基金。国内航班旅客每人每次50元，乘坐国际和地区航班出境的旅客每人每次90元。

此外，新《办法》还首次提出对通用航空进行补贴。业内人士认为，这是政府首次在较高层面上比较明确地提出对通用航空产业进行补贴，具有积极意义；但基金规模不大，通用航空所能获得的份额恐怕有限，具体支持力度也还要等后续细则的出台；预计通航作业飞行、通航机场建设、通航运营业务、通航人员培训等最有可能成为补贴的对象。

补贴规模有限

新《办法》明确，民航发展基金使用范围共分七大类别，其中第四类即为支持通用航空发展，

具体包括“支持通用航空企业开展应急救援、农林飞行等作业项目，通航飞行员教育培训，通航基础设施建设投入和设备更新、改造等”。

“通用航空是我国民航业的发展重点。在新的民航发展基金管理办法中提出对其进行支持，可以部分解决补贴资金的来源。”北京航空航天大学通用航空产业研究中心主任高远洋对中国证券报记者表示，但去年财政部公布的机场建设费收入仅为147亿元。照这个规模，通用航空最终能分到多少还不好说。”

高远洋同时表示，由于新《办法》尚未明确对通用航空的具体补贴措施，因此未来还有待政府层面进一步完善配套管理制度和实施细则，出台针对通用航空的具体补贴管理办法。

西安阎良国家航空高技术产业基地管理委员会主任金乾生此前在接受中国证券报记者采访时曾表示，通用航空产业的补贴主

要针对企业的通用航空作业飞行，包括由企业运营的农林牧渔、医疗救护等与社会公共事业有关的飞行项目；补贴将按照飞行时长、飞机型号及不同作业目的分档次进行。此外，通航机场建设、通航运营业务、通航人员培训等也有可能得到补贴。

各路资本布局通航

通用航空作为七大战略性新兴产业之一，曾在2011年刮起了一股“通航热”。多地政府通过制定发展规划、建设产业园区、申请低空空域试点等方式布局通航市场，各路资本亦争先涌入通航产业链的各个环节，以期抢得“一杯羹”。

这其中不乏上市公司的身影，主要包括三大类：一是通用航空飞机制造类公司，如中航工业旗下的哈飞股份（600038）；二是通用航空运营及维修类公司，如以海上石油直升机运营服务为特色的中信海直（000099）、航空维