

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,客户接收意愿不强,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开发电站的收益。

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,资金需求量巨大,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价政策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司公告,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。(顾鑫)

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、高管李向前的弟弟妹妹买卖过公司股票。

对于最近的一次业绩变脸,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。业内人士认为,铁矿石现货交易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。

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

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“豁条”,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升级发展的支柱项目,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 汪珺

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

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关键。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

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。

天际网 获3200万美元风投

□本报记者 钟志敏

大型社交网络天际网与母公司Vidideo集团日前对外公布,其在新一轮融资中筹集了3200万美元资金,成为非英语国家市场社交网络的最大一笔融资。投资方包括安联私人股本、杰佛瑞集团、法国战略投资基金“FSI”以及中东地区的私人资金。

据了解,天际网此前共计进行过三轮融资总额为700万美元的融资,加上本轮3200万美元融资,天际网已累计融资5300万美元。天际网CEO林廷翰表示:这笔资金将主要用来完善天际网的产品与服务,帮助用户更有效地拓展人脉、求职招聘和商务合作。”

据天际网披露的数据,该网站目前拥有近1000万用户,每月新增用户50万户。2009年3月,法国职业社交网站Vidideo以近一亿元的价格收购了天际网。

□本报记者 汪珺

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,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,“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记者采访时曾表示,通用航空产业的补贴主

通用航空

获民航发展基金补贴恐规模有限

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

修龙头海特高新(002023)等;三是通航基础设施及设备服务公司,如空管系统产品领域的川大智胜(002523)、航空地面设备及配套龙头海南海广泰(002111)等。

市场蓄势待发,但政策性的“钢盖”却迟迟未能打开。多位业内人士曾对中国证券报记者坦言,通用航空产业在某些服务领域、基础设施建设方面存在市场失灵,发展初期亟须加强政府引导,在空域、机场、飞行员等基础资源上给予资金、土地等相关支持,并制定针对性的政策和安全管理规定。

由民航局牵头编制的通用航空中期规划一直在酝酿之中。据悉,该规划面向未来五至十年的通用航空产业发展,将涉及通用航空器及相关零部件进口、飞行补贴、通航机场建设等。据了解,该规划在2011年底已基本草拟完毕,正在民航局内部进行讨论。但由于种种原因,至今仍未出台。

由民航局牵头编制的通用航

空中期规划一直在酝酿之中。

据悉,该规划面向未来五

至十年的通用航

空产业发展,将涉及通用航

空器及相关零部件进口、

飞行补贴、通航机

场建设等。

据了解,该规划在2011年底已基本草拟完毕,正在民航局内部进行讨