

5元/w以下很难盈利

# 光伏组件厂商技术升级求生存

本报记者 李晓辉

5月17日,国内最大的光伏企业之一昱辉阳光(NYSE: SOL)CEO李仙寿对中国证券报记者表示,今年德国和意大利市场的消费需求应该是会下降,但全球市场整体需求还是会具有一定幅度的上升,公司对下半年的预测会比较乐观。

而全球最大的光伏用银浆生产商贺利氏(Heraeus)公司副总裁Andy London预计,今年光伏市场的销量将与去年持平,但是价格仍然会有走低空间,由此将带来销售金额的下降,预计整个光伏行业的寒冬到2013年才会过去。

技术升级求生存

在SNEC第六届(2012)国际太阳能光伏大会暨(上海)展览交易会现场,中国证券报记者看到的一个明显变化是,很多主流大型光伏企业及产业链相关公司推出了不少新产品。记者接触到的多位光伏行业内人士均表示,当前不能指望行业反转,在整个市场不好的情况下,企业要生存,只有推出更高效、低成本的产品,提升差异化的竞争优势,以此获得市场,在品牌和产品上追求利润附加值。

在展会现场,贺利氏展示了银量仅含52%的新浆料产品。Andy London表示,公司的客户是

光伏行业做电池的厂商,现在他们很少有挣到钱的,提供更低成本的产品,是公司同客户一起发展的唯一出路。降成本,要么开发出每瓦成本更低的银浆,要么单位产品中用到的银浆更少。

昱辉阳光也发布了两款最新技术研发的产品。其中,树脂金刚石切割线可以提高单台设备的产能,同时大幅度减少在生产过程中COD(化学耗氧量)的排放。昱辉阳光方面介绍,公司目前一年投入研发费用大约在2-3亿元。

5元/w是盈亏点

今年4月,甘肃张掖50MW光伏电站项目进行招投标,具有国有企业背景的宁夏银星能源报出

组件4.85元/w的最低价。当时国内共有12家光伏组件厂商参与竞标,除宁夏银星外,报价均在5元/w以上,主流报价均在5.2元/w,而在此前招标中曾报出超低价的英利此次报价为5.4元/w。

国内光伏电站经过几年的发展,盲目报价的情况已经比之前减少,而关于成本底线的问题说法则不一。李仙寿对中国证券报记者表示,光伏产业链成本的问题,本质上是多晶硅成本问题。目前全球主流的最大几家多晶硅厂商平均成本在25美元/公斤左右,综合测算所有环节,组件5元/w是一个成本价。如果在质量合格的前提下,此价格之下无法想象如何保本。

随着去年多晶硅从超过100

美元/公斤跌至20美元/公斤价位,国内多晶硅厂商关停情况严重。李仙寿分析,从中期来看,多晶硅价格再高过30美元的几率很低。据透露,工信部在册的国内多晶硅厂商中有38家成本都在30美元/公斤以上,目前已经关停。

李仙寿表示,去年国内光伏电站市场主要是抢装,今年则比较冷静。光伏电站是重资产行业,占用资金比较多,回收期也比较长,公司会有一个全局性考虑布局发展,昱辉阳光不会去做低价投标的事情。

实际上,昱辉阳光已经进入到国内光伏电站市场的投资建设,去年投资建设了20MW的光伏电站项目。

世界黄金协会:  
中国黄金需求  
逆势增长10%

本报记者 于萍

世界黄金协会17日发布的《黄金需求趋势报告》显示,2012年第一季度,在全球黄金需求下滑的背景下,中国黄金需求逆势增长10%,创下历史新高。

根据报告,2012年第一季度,全球黄金需求1097.6吨,下降5%;黄金需求价值约合597亿美元,同比增长16%;黄金平均价格为每盎司1690.57美元,同比高出22%;黄金投资需求(包括金条、金币及类似产品)达到389.3吨,同比增长13%。

从中国来看,2012年第一季度,中国黄金需求逆全球下滑趋势增长10%,达到255.2吨,创季度需求新高,其中,金饰需求为156.6吨,增长8%,占全球需求的30%,这使中国连续三个季度成为全球最大的金饰市场,投资需求上涨13%,达98.6吨的季度纪录。

世界黄金协会远东区董事总经理郑良豪表示:“近年来,中国黄金需求增长迅速。我们预计,中国的需求增长将继续受益于收入水平上升、城市化加快、经济增长等。正如我们此前预测的,中国在2012年很有可能成为全球最大的黄金市场。”

六成受访者  
关注亚太市场机会

本报记者 李香才

国际知名律师事务所高伟绅(Clifford Chance)日前发布的调查报告称,亚太地区的公司正在亚太区内寻求并购机会,而现金储备是最受青睐的并购融资来源。

报告指出,约60%的亚太地区受访者认为在新兴和高增长市场存在发展机会,其中29%的受访者也同样关注发达国家市场。该结果表明,亚太地区的企业仍最注重该地区的业务发展,尤其是东南亚、中国、澳大利亚和新西兰地区,被各行业普遍认为拥有最佳并购机会。全球范围内,27%的调查对象认为中国是并购活动的首选地。

在亚太地区受访者中,最具有并购意愿,而非依赖自身增长的行业为电力(占75%)、矿业(占67%)、医药保健特别是中国地区,占61%)、石油和天然气(占47%)。

按照不同行业对受访者的调查发现,消费零售业、石油和天然气,以及科技、媒体、电信(TMT)领域的受访者偏向通过企业自身成长获得增长。而金属和矿业、电力以及医药保健领域的受访者则更青睐通过并购来实现发展。

调查报告还显示,利用积累的现金储备是亚太地区受访者进行并购交易融资的首选方式。两年前,外部银行借贷在相同的受访者中被视为并购交易的主要融资来源。

## 一跃成为全球最大不锈钢企业 奥托昆普计划加大在华特钢投入

本报记者 于萍

在2月宣布收购蒂森克虏伯集团(Thyssen Krupp)旗下的Inoxum公司不锈钢业务后,芬兰奥托昆普集团(Outokumpu)一跃成为全球最大的不锈钢企业。公司首席执行官Mika Seitovirta在接受中国证券报记者专访时表示,中国将成为奥托昆普未来重要的业务区域,公司计划在完成与Inoxum公司的重组后,逐步加大在中国的特钢业务投入力度。

**整合上下游产能**

今年年初,奥托昆普宣布以27亿欧元的总价收购蒂森克虏伯的Inoxum不锈钢业务。业内预计,收购完成后,公司每年的冷轧产能将从95.5万吨增长到344.5万吨,并将成为世界最大的不锈钢生产商。

自2月份宣布收购以来,两家公司的重组工作正在稳步推进,预计今年9、10月份反垄断等相关管理部门将与公司进行接洽,12月份有可能完成审批。”

与此同时,奥托昆普也在加大对上游资源端的投入力度。公司在中国的客户覆盖面比较广,主

Mika Seitovirta表示,公司此次重组主要是看重两家公司在业务上的互补,并且希望平衡上下游产品的比重。

据了解,奥托昆普主要经营奥氏体和双相不锈钢,而Inoxum除奥氏体外,还经营铁素体不锈钢及部分高端精良的合金产品。两家公司合并后,销售网络将得到极大扩充,并形成较好的规模效益。

Mika Seitovirta指出,为了应对欧洲经济增长疲软的不利影响,公司计划关闭在欧洲的部分产能。“目前热轧产品产能过剩,公司将通过关停两个炼钢厂来平衡热轧与冷轧的业务比例,预计将减少欧洲市场热轧产能140万吨。”Mika Seitovirta坦言,关闭两家工厂将使公司的固定成本下降,在整合后可以提升资产利用率。根据目前市场和产能状况,公司预计与Inoxum的整合完成后,将寻求在亚洲特别是中国,的投资机会,有可能会进行一些整合。

奥托昆普高级副总裁Austin Lu表示,奥托昆普主要从事普通钢、特种钢和采矿三大业务。特种钢的增长领域主要在亚洲特别是中国,因此公司将把特种钢的发展重点放在中国,并根据本土化需求提供更多产品。“公司在中国的客户覆盖面比较广,主

司已投入4.4亿欧元将旗下的铬矿产能翻番,目前公司铬铁合金已实现自主供应。

看好特钢领域发展

奥托昆普主要业务集中在欧洲地区,在此次将欧洲业务重组的同时,公司也将目光投向了亚洲特别是中国。

今年全球不锈钢消费增速约为4%,但欧洲地区的增速并不明显,北美地区的增速高于欧洲,而最高的增长则来自于中国。”Mika Seitovirta表示,中国将成为公司未来重要的业务区域。公司在完成与Inoxum的交易和整合后,将寻求在亚洲特别是中国,的投资机会,有可能会进行一些整合。

Austin Lu介绍,以双相不锈钢为代表的特种钢大多应用在高端工业领域。对于中国而言,未来需要使用特钢的机会越来越多。尤其是在战略性新兴产业中,先进制造业广泛使用到特种钢材。随着经济结构调整,更多高端的应用需求也将使用特钢。”Austin Lu认为,包括不锈钢在内的特种钢材需求量将保持较快的增长速度。

2010年,奥托昆普在昆山设立了加工及配送中心。此次通过收购Inoxum也将把上海克虏伯不锈钢有限公司(SKS)揽入囊中。据了解,上海克虏伯不锈钢有限公司是由宝钢集团上海浦钢公司和蒂森克虏伯合资建设的不锈钢板卷生产厂。对此,Mika Seitovirta表示,未来将在现有基础上继续投资,扩张在中国的机构和人员规模,希望覆盖更多市场。

## 电力设备行业结构性分化

□英大证券 叶旭晨 卢小兵

在产能释放、成本上升、技术复制以及竞争加剧等多种因素影响下,近几年来,电力设备行业的整体毛利率呈现出逐步下滑的局面,且这一趋势已在高端产品、高电压等级的电力设备中显现。

综合行业的发展状况和竞争特点,我们预测,毛利率整体下滑的趋势仍将延续,行业的整体经营不容乐观,但此种下降趋势可能较为缓和;与此同时,根据行业内的产品结构和市场定位,产品利润水平可能发生分化,高科技设备和某些领域的创新设备尚有较大的利润空间。

**多方承压**

电力设备行业整体发展正逐渐步入低迷期。通货膨胀和国际大宗商品价格的波动都对原材料的价格上扬产生了持续的影响,再加之企业自身对风险控制不够,国内大多数电力设备企业未通过期货市场的套期保值平抑相关的有色金属上涨,导致利润逐渐被成本侵蚀。

除原材料上涨外,由于人口红利的逐渐消退,人工成本不断攀升也降低了电力设备产品的毛利率。根据统计,十年前技术开发人员工资水平只占平均成本的较低水平,现在普通的开发人员年

薪上涨很多,而核心成员的年薪更高。

竞争的同质化也使得电力设备行业不惜以牺牲价格为代价换取销量的提升,而国家电网公司和南方电网公司推行的集中招标采购模式,更直接导致产品价格下降。

未来随着对电能质量、系统稳定安全等要求的越来越高,产品的品质、精度以及使用寿命等规范相继出台,电力设备的成本压力将再次上涨,企业为此需要付出更多的员工培训费用、技术工人工资和研发投入的经费,由此,毛利率可能要进一步下降。

此外,科研投入的增加、供货周期和应收账款周期的波动、物流成本上升等因素,都将不同程度对电力设备行业毛利率产生侵蚀。

**毛利水平分化**

在电力设备行业整体竞争加剧的背景下,未来低电压等级的产品毛利率会进一步降低,而高电压等级的产品由于技术门槛相对较高,竞争没有低压激烈,目前仍保持相对较高的毛利率,在产业的两端会产生利润的结构性分化。

二次设备中的高压设备尤其是特高压设备的毛利率水平相对稳定。二次设备的核心由软件

组成,上世纪90年代,国内使用的高端的控制保护设备多由国外进口,其产品多数按照硬件和软件1:1的大约价格报价;二次设备国产化后,其毛利率的起点较高,随着竞争加剧,毛利率水平逐步下降,目前来看,二次设备的毛利率仍有下降空间。但是,一次设备中的高压设备制造难度大,初期投入多,电网运行要求更加苛刻,竞争对手少,其毛利率目前处于维持中,尤其在特高压设备中非常明显。

另外,创新产品,如碳纤维导线、非晶合金变压器、光电互感器等具有“创新题材”的产品,毛利率仍处于高位,虽然未来也将呈现下降趋势,但由于采用新产品、新技术和新理念,厂家数量较少,有的甚至是唯一供货商,在产品尚未被其他厂家复制的情况下,有望长期维持高毛利率水平。例如,钢芯铝绞线作为成熟产品,目前的毛利率只有10%左右,而一些在传统导线基础上开发的新品种,如铝包钢线、铝合金绞线,毛利率都接近或超过了20%。

小型电力设备的毛利率比较低,但已经接近正常水平。大型电力设备由于装备制造业的精度等质量要求的瓶颈,致使只有为数不多的供货商参与生产,使其依然保持较高的盈利水平。

三次设备的毛利率比较低,但已经接近正常水平。大型电力设备由于装备制造业的精度等质量要求的瓶颈,致使只有为数不多的供货商参与生产,使其依然保持较高的盈利水平。

**八大优势投资方向**

电力设备平均毛利率下滑,并不等于全部产品的毛利率下滑,对于高科技设备和某些领域的创新设备来说,尚有较大的利润空间。选择投资以下相关产品的公司,是在现有电力设备平均毛利率走低的情况下唯一的出路。

一是特高压设备或大型电力设备,包括特高压直流设备和特高压交流设备;

二是创新型的智能电网设备,如光电互感器、高端的电力监测设备;

三是具有“一次设备智能化”概念的产品,如线路在线监测智能技术(在线路上直接安装)、柱上智能分界开关等;

四是具有创新的或者是最新应用的低压电力设备,如真空永磁开关等;

五是具有节能减排功效的新材料应用,如碳纤维导线、非晶合金变压器等;

六是具有较强系统集成能力的、可以提供整体解决方案的企业,由于具有高附加值,其毛利率必然相对较高;

七是进口替代产品,如特高压绝缘产品、电子式直流转断路器、高压电缆附件等;

八是环境检测设备,如脱硫、脱硝后的检测设备。

## 山东生猪价格反弹乏力再次回落

□本报记者 张志龙

期出栏的生猪入栏时间是在去年12月前后,而当时肉价正处于高位,养殖户补栏积极,因此目前是生猪出栏的小高峰。另外,夏季是肉类消费的“淡季”,供大于求的情况下价格出现下调也属正常现象。

监测显示,上周山东仔猪价格为22.18元/公斤,环比增长0.36%,同比上涨5.32%。仔猪存栏量较上月略有回落,随着生猪行情的一路低迷,部分养殖户选择淘汰母猪,甚至出现放弃治疗仔猪疾病的情况,导致仔猪死亡率上升,仔猪价格涨跌波动频繁。

业内人士分析,预计进入今年下半年,生猪出栏量将有所减少,加上政府部门开始收储,供大于求局面将有所缓解,猪肉价格可能会出现小幅回升,并渐趋稳定。

## 中国棉花协会: 今年棉花产业形势不乐观

□本报记者 董峻

中国棉花协会会长周声涛17日说,在国际国内大环境下,中国纺织业劳动力低廉等传统优势正在逐步丧失,亟须进行结构调整。棉花生产也面临人工成本持续上升、机械化水平低、比较效益差、生产出现萎缩的局面,2012年棉花播种面积下降,形势不容乐观。

2011年,在上年度棉花价格创历史高点的刺激之下,全国棉花生产面积和产量双增,但纺织行业运行出现较大困难,主要指标增速全面放缓,棉花市场价格波动剧烈。据中国棉花协会调查,2011年植棉成本上升了17%,其中人工成本占植棉总成本的58%,植棉比较效益下降,棉农积极性受挫。

2010年,奥托昆普在昆山设立了加工及配送中心。此次通过收购Inoxum也将把上海克虏伯不锈钢有限公司(SKS)揽入囊中。据了解,上海克虏伯不锈钢有限公司是由宝钢集团上海浦钢公司和蒂森克虏伯合资建设的不锈钢板卷生产厂。对此,Mika Seitovirta表示,未来将在现有基础上继续投资,扩张在中国的机构和人员规模,希望覆盖更多市场。

区发展、棉农增收的支柱性产品。我国拥有庞大的国内市场,同时已形成了棉花产业链,纺织品服装出口保持较强的竞争力。因此,我国棉业应立足于发展棉花生产和国内供给为主,扩展国际市场。

经过十几年的棉花市场化改革,多元化的市场格局已经形成,市场决定价格的机制已经建立,中国棉业正逐步走向成熟,但稳定面积的任务还很艰巨。”周声涛说,“本世纪以来,我国棉花种植面积最低时6276万亩,最高时8540万亩,上下浮动2000多万亩,稳定面积的任务还很艰巨。棉花价格最高时达31000元/吨以上,最低8400元/吨左右。”

周声涛提出,在依靠市场配置资源的基础上,亟待建立明确有效的产业扶持政策,建立稳定可持续的发展模式。同时,应通过加大科技投入,加快农业人才队伍建设,加快组织化进程,降低成本,提高效率,提升科技对棉花生产的保障能力和对农民增收的支撑能力,确保植棉的比较效益。

## 上海房地产市场“量价齐落”

□本报记者 王蔚 叶锋

上海市统计局最新公布的数据显示,今年1-4月份上海市商品房销售面积442.58万平方米,下降15.9%。其中商品住宅销售面积392.7万平方米,下降8%。

上海坚决贯彻楼市调控政策,房地产市场的投资投机型需求已基本遏制。不仅商品房销售数量有所下降,而且房价也有所回落。

据国家统计局公布的数据,3月份上海新建商品住房和二手存量住房价格指数环比分别下降0.2%和0.5%,自去年10月份以来已连续六个月出现下降;同比指

数降幅比上月扩大,分别下降0.8%和1%。

此外,1-4月,上海市房地产开发投资比去年同期下降0.1%;商品房新开工面积下降24.4%,其中商品住宅新开工面积下降33.9%。

3月份上海新建商品住房和二手存量住房价格指数环比分别下降0.2%和0.5%,自去年10月份以来已连续六个月出现下降;同比指

数降幅比上月扩大,分别下降0.8%和1%。

除深圳、杭州外,其余6大城市空置率均呈现环比持平或下降,北京、上海的空置率降幅分别达到14.42%和31.87%。今年前四个月,北京、上海、广州、成都、南京的空置率均出现下降。

统计显示,4月北上广深四大城市写字楼供求环比均小幅回落,总供应面积50.39万平米,环比下降23%;销售面积为32.75万平米,环比下降32%。1-4月,四大城市写字楼供应面积同比增长54%,而成交面积同

比减少17%,供求比为1.18:1,呈现供略大于求的格局。在此背景下,各大城市写字楼价格出现分化。其中,深圳受写字楼价格偏高及未来经济走势不明朗等因素的影响,投资者心态日趋谨慎,4月写字楼价格环比下跌4.75%。目前价格从高位已滑落10%。相比之下,成都的写字楼价格则延续了上升趋势,4月价格环比增长1%,前四月已累计上涨4.23%。

<div data-bbox="871 842