

## 国网让利支持分布式发电

# 6兆瓦以下光伏电站将免收接入费

□本报记者 王颖春 王荣

中国证券报记者日前从国家电网有关人士处获得证实,10月26日国网将正式对外发布支持分布式光伏电站建设及光伏发电并网的相关标准。

据了解,该意见的最大亮点在于,针对单个并网点装机容量在6兆瓦以下,且接入电压在10千伏以下的光伏项目,将减免包括调试、检测等在内的服务费用。同时,满足上述条件的光伏电站接入电网的投资将由国家电网负责,也即免去接入费。业内人士分析,国网的这次让利举动,将极大促进分布式光伏电站在国内的应用,并对光伏组件、逆变器、蓄电池等与分布式光伏发电有关的行业带来实质性的利好。

### 让利形成实质利好

中国证券报记者从几位电网内部人士处获得证实,国网将针对单个并网点装机容量在6兆瓦免收接入费,而非早先媒体报道的10兆瓦。

一般说来,由于分布式发电接入电网需要进行线路改造,因此电网会向接入方收取一定的接

入费。而为了系统运行的安全稳定,分布式发电还需要电网作为后备电源,为此需向电网缴纳一定数额的备用容量费。据了解,目前分布式发电成本高出一般的火电标杆电价。再加上不菲的接入费与备用费,大多数分布式光伏电站只能选择离网运行。

国家发改委能源研究中心研究员王斯成曾公开表示,光伏并网一个接入点的价格是42万元,以1兆瓦的项目为例,接入点需10个以上,仅接入费用就是400多万元。中国证券报记者了解到,发达国家普遍制定了分布式电源并网的收费标准,但中国只有上海等少数几个地区制定了接入费与备用费的收取标准,目前上海分布式电源接入电网的收费依据项目容量而定,最低为40万元。

随着免接入费政策的实施,更多离网分布式光伏电站将选择并入电网。记者还了解到,日前由中国电科院牵头编写的《光伏电站现场组件检测规程》、《光伏发电站逆变器效率检测技术要求》、《光伏发电站逆变器电磁兼容性检测技术要求》三项电力行业标准初稿,已通过专家初稿审查通过,这将进一步完善国内光伏发电领域关键技术标准体系。

### 有望推动产业链复苏

业内人士建议,未来在分布式电站入网的备用费以及如何免收分布式电站电价附加基金等方面,国家电网和国家有关部门在相关政策上,应进一步细化。但无论如何,此次国家电网对6兆瓦以下光伏电站免收接入费,是对已

进入冰冻期许久的光伏行业的绝对支持。上述政策一旦实施,将推动光伏发电特别是整个光伏产业链的复苏,受益的将包括上游的多晶硅、中游的组件、下游的逆变器和蓄电池以及合同能源管理等多个行业。

目前,从事光伏组件、电池、硅片的上市公司有海润光伏

600401)、向日葵(800111)和超日太阳(002506)等。在逆变器方面,阳光电源生产的光伏逆变器,在业内拥有极高的市场占有率。除此之外,通过光伏建筑一体化,从事合同能源管理的泰豪科技(600590)等公司,也将随着分布式光伏电站并网规模的扩大,从中获得实质收益。

### 拟定增收购中科通用

## 盛运股份深度涉足垃圾发电

□本报记者 董文胜 王颖春

盛运股份(800090)10月25日发布预案称,拟通过向特定对象非公开发行股份和支付现金相结合的方式,购买赣州润金稀土投资有限公司等43名中科通用股东合法持有的中科通用合计80.36%股权。交易完成后,盛运股份将持有中科通用90.36%的股权,成为中科通用控股股东。

2010年起,盛运股份开始进入垃圾焚烧发电领域,通过参、控股的形式投资了济宁中科环保电力有限公司、伊春中科环保电力有限公司及淮南皖能环保电力有限公司三个垃圾焚烧发电厂,并

参股国内垃圾焚烧发电研发技术骨干中科通用10%股权。

但盛运股份控股的垃圾焚烧发电厂限于下游,而参股的中科通用未真正涉足垃圾焚烧发电运营环节。即中科通用的项目公司大部分是通过引进第三方投资者来完成项目投资及建设的,仅对项目公司实现了专利产品、通用设备的销售收入和专利权许可使用费收入。

中科通用为国内垃圾焚烧发电设备研发领域的龙头企业,控股中科通用后,盛运股份将实现垃圾焚烧发电设备研发设计、制造、工程安装、服务及垃圾焚烧发电厂运营的产业链一体化经营。

截至预案签署之日,中科通用共与政府及相关部门签署了15份生活垃圾焚烧发电项目合作框架协议,并根据协议设立了13个项目公司进行垃圾焚烧发电厂的投资、建设及运营。

预案显示,交易对方承诺的中科通用的2013年、2014年及2015年的经审计扣除非经常性损益后的净利润分别不低于6700万元、8300万元和8900万元,按照本次发股上限计算,收购给盛运股份业绩增厚至少0.2元/股。根据承诺,年度实际利润未达到当年度承诺利润的,交易对方将向上市公司进行股份及现金补偿。

# 42家VC/PE投资新三板 多数浮亏

□本报记者 钟志敏

“新三板扩容”为手握重金、目光敏锐的VC/PE机构带来新的投资机遇。清科最新数据显示,截至今年9月20日,通过定向增发、股权转让或是系统买入方式投资“新三板”已挂牌企业的VC/PE机构达42家,涉及企业30家,投资总额约为4.97亿。同时,大多新三板企业的增资市盈率已悄然提高到20至50倍之间,多数投资已挂牌新三板企业的VC/PE出现浮亏。

### 42家VC/PE投资新三板

在42家VC/PE中,投资新三板最活跃的是天一投资,共投资4家,凤博投资、启迪创投和中关村

发展集团各投资3家,并列第二,中海投资、汇山富投资和金慧丰投资各以2家排第三。统计还发现,VC/PE机构投资已挂牌“新三板”企业时间段也多集中在2011-2012年,意在分享扩容利好。

此外,截至今年9月20日,在“新三板”挂牌的137家企业中,有17家在挂牌前就获得过VC/PE支持。

值得注意的是,“新三板扩容”后挂牌的6家新增试点园区的企业中,上海张江高新技术产业开发区的“新眼光”、武汉东湖新技术开发区的“武大科技”和天津滨海高新技术产业开发区的“久日化学”三家企业均在挂牌前获得过VC/PE机构的投资,且“新眼

光”和“久日化学”背后的VC/PE机构均是在“新三板扩容”前突击入股,这些突击入股的机构中不乏知名创投。

### 市盈率攀升 浮亏频频

与创业板相仿,“新三板”企业的主要吸引力也在于成长性、创新性,其投资价值较难被准确量化。随着“新三板”日益受到投资机构关注,其定向增资的市盈率同样有不断攀高的趋势,历史年份中15倍左右的市盈率已经较为罕见,而如今大多数企业的增资市盈率早已悄然提高到20至50倍之间。

2012年赛亿科技定增市盈率达到45倍,创造了“新三板”定向

增发市盈率最高纪录;2010年初,“联飞翔”定向增资的市盈率为22.86倍,而时隔半年再进行二次增资时,市盈率已高达39倍。

清科研究中心数据显示,企业挂牌“新三板”前便已入股的机构平均投资周期为3.79年,平均回报倍数为3.39倍,平均IRR(内部收益率)为62.40%。相比而言,企业挂牌后通过定向增发、股权转让及系统买入投资的机构平均回报倍数及平均IRR仅分别为1.13倍、-0.6%。“新三板”目前平均市盈率已达21.55倍,接近主板、中小板水平,加上挂牌后投资至今周期较短、交投不活跃、部分企业股票成交价格短期下挫,机构回报水平较低乃至浮亏。

### 投资者不信任 主业转型成“噱头”

# 大江股份募投项目缩水七成

□本报记者 李晓辉

10月24日,大江股份(600695)发布的临时股东大会公告中的一项议案颇为引人注意。公告称,本次审议通过《关于变更部分募集资金投资项目实施方式的议案》,同意对公司现代化禽肉深加工产业链升级改造项目实施方式做出调整,由原来的4.37亿元,缩减为1.44亿元,整体缩水近七成。

其缩水背后的原因是:一方面是当初拟参与定增的机构失去信心。另一方面,其主营业务常年无作为以及企业经营承诺无法实现,使得公司前景无法清晰展望。

### 募资项目缩水近七成

本次股东大会同意对公司现代化禽肉深加工产业链升级改造

项目实施方式做出适当变更调整,投资规模由4.37亿元变更为1.44亿元,其中,将原计划由公司建设的冷链物流升级改造变更为租赁第三方物流;将终端零售网络由2家旗舰店、500家社区店变更为10家大中型店和140家社区型“大江上选”连锁店。

9月7日,大江股份的增发方案在时隔16个月,最终完成发行。不过,原本参与发行的建银国际医疗产业股权投资有限公司最终爽约,直接导致募投资金缩水一半,大江股份的控股股东“绿庭系”关联企业上海绿洲科创生态科技有限公司只能独自参与。

根据当初的增发方案,计划发行7369万股,其中建银投资拟认购3680万股,绿洲科创拟认购3689万股。拟募资3.88亿元,而本次仅实际募得1.81亿元。

一位接近该项目的投行人士

对本报记者表示,“幸亏大江股份的增发拖的时间比较长,建银躲过了这样一个大地雷。市场不好,破发频频,投资者对于大江股份的业务发展也并不看好。”本报今年5月持续报道的“绿庭系”侵占上市公司利益也揭露了大江股份存在的问题。

### 主业转型无作为

有趣的是,本次大江股份召开的股东大会显然是“绿庭系”唱独角戏。

大江股份召开的本次股东大会公告称,在出席会议及参加表决的股东中,出席现场会议的股东及股东代表共115人,代表股份25531.24万股,占公司总股本的35.8%。而实际上“绿庭系”持股比例就已经达34.9%。

截止到9月3日,“绿庭系”绿庭(香港)有限公司持有21204.12

### 平板电脑再掀“抢滩”潮

# 苏宁电器独揽微软Surface国内首发

□本报记者 李巍

10月26日,微软首款平板电脑Surface17将在苏宁电器(002024)旗下苏宁门店、易购门店及苏宁易购全球同步发售,打破了以往全球顶级新品在中国市场滞后的惯例。苏宁成为Surface产品在中国内地及香港地区除微软官方网站外的独家零售渠道。

苏宁电器总裁金明在接受中国证券报记者采访时表示,近日该产品线上线下预定火爆,超过微软与苏宁双方的预期。由于时

差关系,消费者有望在中国拿到全球第一台Surface产品。

金明认为,2013年全球平板电脑销售将达1.8亿台,增长率远远超过传统PC,中国市场更是高速增长,2012年国产平板电脑出货量将会突破4000万台,2013年的出货量将稳步增长至6500万台,稳居全球之首。此次微软将其寄予厚望的革命性产品Surface在中国同步首发,也表明中国消费类电子市场越来越受到全球巨头的重视。即将面世的Surface Windows RT版,在市场上还未现

踪影。金明对此介绍,Surface将提供Touch Cover和Type Cover两种类型的键盘,可使平板电脑瞬间变成笔记本。

金明表示,直至2013年春节,苏宁都是微软Surface平板电脑在中国大陆和香港地区除微软官方外唯一的正规销售渠道,保持首发优势。

金明表示,苏宁拥有1700多家连锁门店,且香港市场和线上业务均保持高速增长,线上线下遍布全国的苏宁网络能够实现不同地域、不同渠道消费群体的全

覆盖,并能为消费者提供贯穿线上线下完整的用户体验,自然成为Surface首选的销售、推广平台。通过苏宁线上线下独家销售,许多供应商也可避免无序的价格竞争,提升品牌和获利水平。目前,单品首销、OEM、买断定制等差异化产品、自主产品的销售已占到苏宁总销量的10%。金明说,凭借采购、运营、仓储物流和推广产品的综合竞争力,今后这一块的比例要提升至30%或更高,将有利于苏宁降低采购成本、提升经营效率和毛利水平。

## ST博元遭第二大股东清仓

□本报记者 李香才

ST博元(600656)公告,公司接到第二大股东珠海青禧贸易有限公司通知,珠海青禧于2012年10月19日到22日通过上海证券交易所大宗交易系统减持股份合计1230万股,占公司总股本的6.46%。本次减持后,珠海青禧不再持有公司股权。

### 股权历经拍卖转手

实际上,此次减持的ST博元1230万股原为东莞市助达投资管理有限公司持有。根据ST博元去年11月25日公告,因广发银行上海分行(现深圳市利明泰股权投资基金有限公司)诉助达投资案,继续冻结助达投资持有的ST博元1230万股限售流通股及本息,冻结期限自2011年12月2日至2012年12月1日。

今年6月29日,该笔股权公开拍卖,成交价为5483.1万元,拍卖所得价款用于偿还助达投资所欠债务,珠海青禧因司法裁定获得了该笔股权。7月13日,ST博元收到上海一中院裁定书,解除对助达投资持有的ST博元1230万股限售流通股股票的查封、所有轮候查封及质押,并过户至珠海青禧名下。

珠海青禧在今年7月20日公布的权益变动报告书中表示,通过权益变动将实现对上市公司的战略投资。此次股权转让后,珠海

青禧暂无处置其已拥有权益股份的计划,但是不排除在未来12个月内继续增加其在ST博元中拥有权益的股份。但从现在情况来看,此后珠海青禧并未进一步增持ST博元。

### 获利逾600万元

10月19日,ST博元1730万股限售流通股股份上市交易,其中就包括珠海青禧持有的1230万股,此外还包括自然人吴伟英和吴为荣分别持有的200万股和300万股股份。三方均承诺,上市流通后仅通过大宗交易方式进行交易。而从目前情况来看,股份一解禁,三方就迫不及待减持。

上交所大宗交易信息显示,10月19日,ST博元大宗交易成交共4笔,分别为500万股、450万股、300万股和200万股,成交价均为4.94元/股;22日成交两笔,分别为205万股和75万股,成交价均为5.19元/股。6笔交易卖出营业部均为银河证券深圳罗湖营业部,且成交总额为1730万股,与ST博元10月19日解禁数量刚好吻合。

如此看来,19日200万股和300万股两笔交易卖出方很可能就是吴伟英和吴为荣,而珠海青禧则通过两个交易日全部卖出。依此计算,珠海青禧通过大宗交易减持套现6146.2万元,获益663.1万元。

## 辉隆股份2亿元打造复混肥基地

□本报记者 张怡

见习记者 向英婷

辉隆股份(002556)公告,公司拟投资安徽辉隆集团五禾农资有限公司40万吨产能的复混肥生产基地,并针对生产线所需,建设20万吨的仓储物流区等,总投资金额约为1.99亿元。

公司预计,项目实施达产后,年产复合肥、有机-无机复混肥等各项产品销售收入约为9.36亿

### 中海油第三季

## 油气销售收入同比增4.7%

□本报记者 汪珺

中海油(HK.00883)于“三桶油”中率先公布2012年三季报,公司第三季度实现未经审计的油气销售收入约484.4亿元人民币,同比增长4.7%;实现净产量87.8万桶油当量,环比二季度上升8.3%。公司预计,四季度产量仍将强劲增长,全年产量有望达到335-345百万桶油当量。

第三季度,公司的平均实现

油价为104.74美元桶,同比下降6.5%;平均实现天然气价为5.83美元千立方英尺,同比上升12.5%。

第三季度,公司在中国海域共有八口评价井并获得成功。通过评价,证实垦利9-1和东方13-2分别为中型和大型发现。

此外,公司第三季度的资本开支约人民币150.0亿元,同比上升46.7%,主要由于开发项目较多以及勘探工作量饱满。

## 正泰电器前三季净利同比增35%

□本报记者 高晓娟

正泰电器(601877)10月25日发布三季报,1-9月,公司实现营业收入17.67亿元,同比增长7.72%;实现归属于母公司所有者的净利润达到9.10亿元,同比增长35.32%,基本每股收益0.91元。其中,7-9月实现归属于母公司所有者的净利润为3.46亿元,同比大增47.31%。

公司表示,在宏观经济增速回落、行业发展低迷的情况下,业绩大增主要受益于今年以来的兼并收购经济效益逐步显现;此外,公司通过不断创新,提升新品毛利率,使得产品结构得以调整与优化,进而抵消原材料上涨成本压力。

## 加加食品前三季净利增四成

□本报记者 李清理

加加食品(002650)10月25日发布三季报,1-9月,公司实现营业收入12.13亿元,与去年同期基本持平;净利润1.07亿元,同比增长41%。

三季度以来,我们继续采用调结构策略,大力拓展高端酱油份额,现在看来,以“面条鲜”为代表的浓酱油明星产品十分给力。”对于三季报的财务数据,加加食品董事长杨振感到满意,因为“这些业绩都是在酱油产能暂时无法扩大的情况

下取得的。”据介绍,面条鲜目前作为加加食品浓酱油的主力产品,毛利率比普通酱油高出20%左右。

“今年面条鲜的销售额,有望破亿。”加加食品董秘臧良良告诉中国证券报记者,自从2010年10月,加加面条鲜问世以来,销售额从最初的2000多万元发展到今天有望破亿的销售规模,两年时间增长了四倍。

此外,随着1万吨优质茶籽油募投项目的建设开展,杨振表示,“目前,公司正在积极研究布局茶籽油的市场推广策略。”