

■ 产业透视

光伏市场“否极泰来”日渐明朗

全面回暖基础仍待夯实

□本报记者 郭力方

新年伊始,国内外光伏行业“寒冬”中迎来汨汨暖流,巴菲特斥资百亿投资光伏,中概股和港股光伏板块持续飙升,光伏全线产品价格现反弹之势,台湾光伏电池商拟上调价格5%—10%。此外,中国或将于春节过后正式对进口多晶硅征收惩罚性关税。一系列利好因素推动光伏市场逐渐显露触底反弹端倪。

业内分析指出,由于近期国内政策利好持续发酵,以及海外市场出现新一轮装机热潮,带来国内外下游终端市场需求回暖,光伏行业已经初步具备反弹基础。加之制造业去产能化进程加速,今年全年光伏产业持续向好趋势已日渐明朗。但仍需注意的是,行业是否全面回暖仍有待欧盟“双反”结果及国内政策推进力度。

最“冷”寒冬已近尾声

过去的2012年,业界普遍反映是全球光伏行业最“冷”的一年:欧美“双反”、国内市场启动受限、制造业产能过剩严重及企业频现债务危机,光伏市场几近“垂死”的边缘。

但临近岁末年初,产业“否极泰来”中现丝丝曙光;中国政府提出光伏“救市”新政,日本、英国等海外新兴市场出现新一轮抢装潮,股神巴菲特宣布斥资百亿第三次投资光伏电站项目。一系列动向让众多业内人士纷纷预期光伏行业最坏时期可能已近尾声。

事实上,近期光伏市场的诸多变化已开始印证这一说法。国内政策利好已推动国内企业兴起一轮电站建设热潮,以单晶硅料及硅片为代表的光伏全产业链产品价格迎来连续数周的反弹势头,港股和中概股光伏板块个股股价自今年以来出现集体上扬。

但临近岁末年初,产业“否极泰来”中现丝丝曙光;中国政府提出光伏“救市”新政,日本、英国等海外新兴市场出现新一轮抢装潮,股神巴菲特宣布斥资百亿第三次投资光伏电站项目。一系列动向让众多业内人士纷纷预期光伏行业最坏时期可能已近尾声。

事实上,近期光伏市场的诸多变化已开始印证这一说法。国内政策利好已推动国内企业兴起一轮电站建设热潮,以单晶硅料及硅片为代表的光伏全产业链产品价格迎来连续数周的反弹势头,港股和中概股光伏板块个股股价自今年以来出现集体上扬。

值得注意的是,一向被视为可能最后走出行业“寒冬”的制造业,近期也在加速启动去产能化进程。据中国证券报记者了解,一方面,部分中小企业落后产能(在经历去年一年的停产期后,目前正在逐步退出市场;另一方面,由于国内外市场需求稳步扩大,供给量逐步压缩,国内一线企业目前开工率至少达八成,部分一线企业满产并出现急单和用工短缺。

订单的放量增长大大提升部分厂商的信心。据中国证券报记者了解,台湾地区一线电池厂商已计划将其产品价格提升5%到10%,他们预计2013年1到2月份,产品订单前景将开始明朗。

阶段性行情催生投资机遇

国信证券分析师认为,今年全年国内光伏制造业中小企业的低效产能将加速被挤出,行业供给面将持续向好,加之政策激活效应带来的需求攀升,行业整体触底反弹基础已形成。

进一步的分析则认为,由于光伏行业前期积压过深,预期今年全年行业出现整体性的大行情或不现实,但阶段性的行情仍可催生一系列投资机会。

上述分析师表示,今年一季度行业将处于传统淡季,欧洲急单和日本市场需求带动库存走低,同时,中小企业开始逐步退出。而进入二季度,国内金太阳工程6月30日之前完成2.83GW的装机需求,将带来政策到期前一段时期的需求大幅增长。

而具体到今年下半年,光伏行业如能持续向好则需寄望于欧盟“双反”终裁结果。但这一点目前来看仍存不确定性。

而在上述阶段性行情中,具体从产业链各环节分析,下游光伏电站建设无疑将轻车熟路驶入快车道。晶澳太阳能专家润川对记者表示,国家能源局已明确今年新增光伏装机将达1000万千瓦以上。如果对电网及电价补贴政策进一步细化明确,将推动终端光伏电站特别是分布式电站开发进入井喷期。

而具体到上游制造业环节,去产能化过程将导致行业竞争格局出现分化。拥有技术和模式优势的企业将重新获得新增市场订单,进而加速企业逐步脱困。英利绿色能源近日就披露,公司2012年积累的订单量已达2.2GW,居全球首位,其中国内金太阳工程的订单量就达近300兆瓦。这些订单有望在今年释放为实际出货量。

此外,随着分布式光伏发电快速推进,更适宜于屋顶电站系统中采用的单晶硅电池片将从中受益。近期国内诸如隆基股份和卡姆丹克太阳能等单晶硅制造商的良好业绩表现已预示这一细分市场的向好。

全面回暖基础仍待夯实

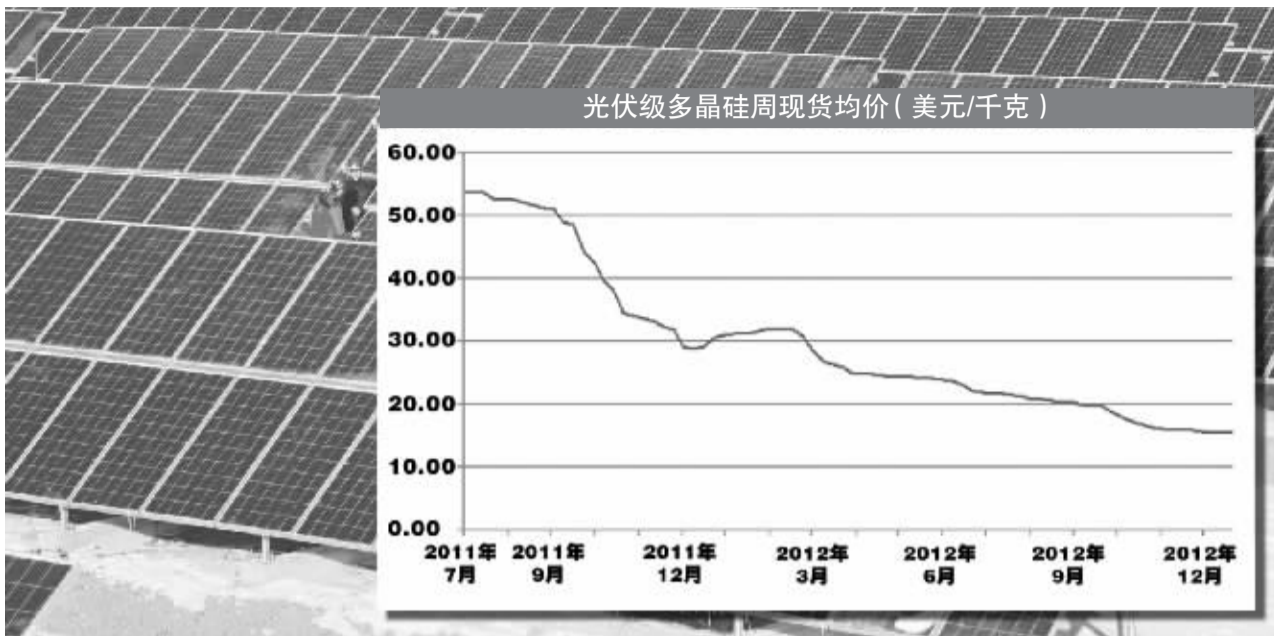
尽管今年光伏触底反弹形势日渐明朗,但不少业内人士仍指出,2013年全年,光伏产业仍处于深度调整期,去产能化及产业整合双重进程将并行出现,而这将为行业明年全面回暖夯实基础。

东兴证券分析师认为,预计2013年全球光伏组件出货量将达30GW,同比增长8%。尽管全球光伏市场需求仍将稳步增长,但全球光伏产能已超50GW,仍大大超出整体市场需求量。这意味着除非去产能化过程出现突破现象,否则消化过剩产能仍不可能一蹴而就。

此外,尽管国内市场的规模化启动已被预期为光伏全面回暖的救命稻草,但过度依赖政策扶持的光伏产业要实现再次飞跃,仍需前期利好政策的具体细化到位。

Solarbuzz光伏分析师韩启明此前对中国证券报记者表示,目前需要明确的细则在于分布式光伏发电电价补贴的额度到底定于多少,这直接影响企业参与分布式发电项目开发的积极性。此外,西部电站建设尽管很热,但电站运营却由于财政部可再生能源电价附加补贴资金的一再拖欠而不具经济性。如果财政部不进一步明确未来财政资金支持力度,就可能抑制下游电站运营商的收益,进而传导到上游电站开发直至设备供货商的订单量。

综合来看,今年光伏市场在一系列积极因素推动下触底反弹之势逐渐明朗,其中不乏阶段性行情及产业链投资机遇的交替出现,但行业全面回暖可能要推迟到2014年。



新华社图片 合成/尹建

巴菲特“垂青”

海外光伏股价集体狂飙

□本报记者 张枕河

受股神巴菲特注资收购美国太阳能项目等消息影响,各界纷纷看好光伏产业前景。今年以来,在为数不多的交易日中,海外上市的相关中概股公司以及国外的光伏企业股价一路狂飙。

巴菲特再收光伏项目

巴菲特旗下中美能源控股公司近日宣布,将斥资25亿美元从美国光伏企业加州阳光电力(SunPower)手中购买装机容量为579兆瓦的安蒂洛普谷项目。上述项目是全球最大的光伏发电设施,计划于今年第三季度开始组建,2015年底前完成。

这并非是非巴菲特首次投资光伏产业。一年前,中美能源控股公司就曾收购NRG能源公司旗下阿瓜卡连特太阳能发电厂49%的股份。阿瓜卡连特太阳能发电厂投产装机容量达290兆瓦。随后,中美能源控股公司还收

购了美国第一太阳能设备公司位于加州装机容量高达550兆瓦的托帕兹太阳能发电厂,该笔交易价值可能达20亿美元。

对于巴菲特的收购行为以及光伏产业未来的前景,业内人士卡姆丹克太阳能公司首席执行官(CEO)张屹表示,尽管巴菲特的收购属于偶然事件,但从从中可以看出,光伏市场将来有很好的前景。上述项目是全球最大的光伏发电设施,计划于今年第三季度开始组建,2015年底前完成。

卡姆丹克太阳能公司首席财务官(CFO)邹国强也表示,太阳能成本不断降低而更具竞争力,投资者投资相关企业和项目的回报非常可观,相信今年全球的使用量会有显著的增长,巴菲特选择这个板块是很好的说明。未来光伏产业中,只有成本低、产品技术含量高的企业才会持续获益。

海外光伏板块走高

在“股神”收购消息提振下,海内外市场光伏板块集体上扬。今年以来,在美上市的中概股中,江西赛维LDK太阳能(LDK.NYSE)股价累计上涨43.06%,昱辉阳光(SOL.NYSE)上涨22.73%,英利绿色能源(YGE.NYSE)上涨20.85%,晶澳太阳能(JASO.NASDAQ)上涨20.61%,尚德电力(STP.NYSE)上涨8.5%。

今年以来港股市场上,卡姆丹克太阳能(00712.HK)涨幅达到62.3%,保利协鑫能源(03800.HK)涨幅达到30.77%,阳光能源(00757.HK)涨幅达到29.41%。

海外相关公司的股价也表现不俗。今年以来,加州阳光电力(SPWR)股价累计上涨42.17%,德国Centrotherm光伏公司(CTN)累计上涨42.11%,瑞士Meyer Burger科技公司(MBTN)累计上涨25.3%,韩国Nexolon(110570)股价累计上涨17.47%,韩国韩津能源累计上涨30.64%。

多晶硅反倾销初裁结果下月公布

□本报记者 倪铭铨

中国证券报记者9日从中国机电产品进出口商会了解到,我国对产自欧美的多晶硅反倾销初裁结果将于下月公布。

商务部2012年11月1日发布的2012年第70号和第71号公告称,决定即日起对原产于欧盟的太阳能级多晶硅进行反倾销和反补贴立案调查。公告表示,并将该调查与2012年7月商务部已发起的对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅反倾销调查及对原产于美国的

进口太阳能级多晶硅反补贴调查进行合并调查,累积评估上述三国(地区)进口被调查产品对国内产业造成的影响。相关数据显示,2012年1—11月,我国从德国、美国和韩国进口多晶硅总计7.6万吨,占总进口量的88.6%。

分析人士认为,商务部对欧美多晶硅的反倾销调查,有望提振国内多晶硅行业的表现,上市公司中,乐山电力、精工科技、天威保变等多晶硅概念有望获益。

汉能完成收购美薄膜电池公司

□本报记者 王颖春

1月9日,汉能控股集团在北京总部正式宣布完成对美国薄膜公司MiaSolé的收购。本次收购使汉能获得全球转化率最高的铜铟镓硒(CIGS)技术。目前,MiaSolé的薄膜光伏组件量产转化率已达15.5%,预计2014年,其转化率将提高至17%以上,并在两年内将成本降低至0.5美元/瓦。

据了解,位于美国加利福尼亚州圣克拉拉的MiaSolé是全球领先的CIGS薄膜电池制造商,市值超过20亿美金。收购完成后,MiaSolé将作为汉能集团的全资子公司运营。

对于此次收购金额,汉能董事局主席李河君表示,此前媒体报道的3000万美元并非收购金额,具体收购金额因涉及商业机密不便透露,“但收购价格是很优惠

的”,收购资金主要来源于自有资金。目前,汉能薄膜太阳能产能已达到3GW,超过美国第一太阳能(First Solar),成为世界上规模最大的薄膜太阳能企业。

李河君特别强调,MiaSolé薄膜光伏组件15.5%的转化率并非实验室数据,而是量产之后的转化率。而MiaSolé首席执行官约翰·卡灵顿更是表示,今后其薄膜电池成本有望降至0.33美元/瓦。

长也有一个过程。

另外,公司2012年新增加了光伏发电收入,其在德国的20MW电站并网运营,开始有了运营收入。而公司1.8MW太阳能屋顶发电项目已顺利并网,“金太阳”示范工程8.2MW太阳能屋顶发电项目正在建设之中。另外,2012年又在云南取得了150MW的光伏项目。同时,公司还在澳大利亚设立了子公司,加强拓展当地市场。公司向下游渗透初见成效。

据格力地产人士介绍,格力海岸项目总建筑面积超过100万平方米,可销售体量达200亿元。格力地产计划借格力海岸项目走向全国,目前已在重庆开启两江新区总部基地综合体项目,贵阳、芜湖、石家庄和成都等也在考察中。此外,三亚、珠海、厦门、舟山、

向日葵 下游拓展初见成效

向日葵主要业务是生产和销售大规模高效晶硅太阳能电池片及组件,主要产品是晶体硅电池和组件,目前产能大约是400MW电池组件和1.6亿片硅片。

公司2012年上半年电池片及组件业务收入为5.53亿元,同比下降55.6%,业务占比在90%以上。但受光伏产品价格下跌的影响,该业务毛利率仅为0.04%。2012年前三季度公司业务收入同比下降33.53%,而净利润同比下降达236%,亏损1.33亿

元。近日公司发布的公告显示,2012年公司会出现2—3亿元的亏损。原因仍然是光伏产品价格持续下跌。

目前光伏行业环境仍然比较严峻,但随着政府相关扶持政策的出台和实施,以及预期会出台的政策,行业出现了向好的态势,近期电池片及组件的市场价格也有所回升。公司业务将随行业的形势而逐渐转好。不过,目前产能过剩仍然严重,行业整合及下游需求的增

阳光电源 受益分布式电站建设

阳光电源主营业务是太阳能光伏逆变器、风能变流器及其它电力电源的研发、生产、销售和服务,主要产品是光伏逆变器和风能变流器。公司是国内规模大、技术水平高的逆变器生产企业,具有较强的竞争力,市场占有率超过30%。

2012年上半年,公司逆变器产品收入占比约90%。尽管2012年上半年该产品毛利率也有一定下降,但仍高达

40.4%。2012年前三季度公司实现经营总收入5.91亿元,同比增长5.51%;实现净利润0.62亿元,同比下降约44%。净利润下降的主要原因也是光伏行业低迷,市场竞争加剧,产品价格明显下降。数据表明,到2012年三季度,国内逆变器市场价格同比下降40%。但专业人士认为,2013年逆变器仍会随光伏市场起舞,也不排除其价格仍会有所下降,但总体看逆变

器价格继续大幅下降的空间不大。

公司以各种方式拓展市场,如2012年上半年与中国三峡新能源公司签署协议,合作建设酒泉市肃州区两个50兆瓦的光伏并网发电项目。这既能获得电站建设施工收益,更能扩大公司逆变器产品的销售。在2013年,也要注意国外大型逆变器企业进入国内市场带来的影响。(中证证券研究中心 王维波)

携手国际金融公司

复星斥资4.68亿美元投资再保险

□本报记者 黄淑慧

复星国际9日宣布,已成功获香港保险业监理处正式授权,与世界银行成员组织国际金融公司(IFC)合资成立鼎睿再保险公司,业务范围覆盖亚太地区。复星与国际金融公司分别投资4.68亿美元及8195万美元,分别持比85.1%、14.9%。

瞄准亚太区

鼎睿再保险总部设于香港,已于2012年12月28日获授权开始进行承保业务,并于同日获国际保险业专业评级机构A.M.Best授予“A-”的信用评级。公司希望结合世界级的再保险经验、对亚太市场的深入了解,以及贴近区内市场的地利优势,成为亚太区龙头再保险企业。在运营初期将专注于财产及伤亡条款的合同再保险业务。

据保险行业数据,亚太地区的整体保险渗透率一直偏低。例如,亚太区于2011年经历的一连串自然灾害中,包括泰国水灾、日本东北大地震及海啸、新西兰地震及澳洲水灾,总经济损失中受保损失少于22%。同期美国及欧洲的受保损失与经济损夫比例分别为约63%及50%。中国于2010年经历十年内最具破坏性的水灾,带来约500亿美元的经济损失,当中只有10亿美元的损失为受保损失。

有鉴及此,除了提供主流的再保险方案外,鼎睿再保险亦将针对亚太区内的家庭和企业需

求,重点研究及开发为其量身订造的风险管理方案。通过IFC和复星的携手合作,在未来五年内,鼎睿再保险希望打入新兴亚洲国家,包括中国、印度及印尼。

保险业投资又一新

此前,复星集团在保险领域已经投资了内地的永安保险,并与美国保德信集团合资成立了复星保德信人寿保险公司。复星集团总裁汪群斌表示,复星在金融保险方面的持续投入是长期的,并且符合公司的根本战略,也是中国动力嫁接全球资源的又一个证明。

在复星看来,内地保险市场已经历多年高速增长,但目前总体保险深度和密度均远低于全球平均水平,市场发展潜力巨大。鼎睿再保险未来的业务重点之一也是在内地市场。

复星董事长及鼎睿再保险董事郭广昌表示,连同复星其他保险项目,鼎睿再保险将会为复星带来重要的保险业务收入,以支持复星的投资活动,并推动复星继续向世界一流投资集团的目标稳步迈进。

据悉,鼎睿再保险的管理团队由共同创办人兼首席执行官韩润南,以及共同创办人兼首席核保官罗克勤领导。两人皆具超过20年的亚太区及全球再保险经验。

韩润南表示,公司已开始与亚洲各国的主要保险商、政府,以及非政府组织展开密切沟通,以促进业务增长。

昔日地王项目入市

格力地产财务压力有望缓解

□本报记者 于萍

2012年楼市销售回暖,不少地王项目在经历“蛰伏”后顺势入市。2012年年末,格力海岸项目正式推盘。该项目总建筑面积超过100万平方米、可销售体量达200亿元。业内人士认为,作为格力地产上市后的首宗地王及公司目前运作的最大项目,格力海岸入市将极大缓解公司财务压力,有望带来更多现金回流。

地王项目入市

作为珠海曾经的地王,格力海岸项目可谓命运多舛。早在2009年9月,格力地产登陆A股,同年12月公司便斥资66.15亿元,击败保利、仁恒、深业等房企,在珠海拿下唐家湾情侣北路南段地块,创下珠海地块总价新纪录。

就在格力地产拿下地王项目后,却正逢全国楼市进入漫长而严厉的调控期,珠海更是推出了“双限”政策。除了限购外,新申请预售的楼盘价格不得超过11285元/平方米。这无疑加大了地产项目的周转难度。格力地产不得不支撑项目开发直到准现房阶段才开始销售。

2012年楼市销售回暖,为地王项目的周转打下基础。不仅北京的几宗地王项目入市,格力珠海地王也在2012年年底正式推盘。据了解,格力海岸项目位于珠海市唐家湾新城东部,是珠海未来发展核心区,占地面积约34万平方米。项目背山面海,以居住、旅游度假、休闲购物、商务办公及会议会展为主,将建成珠海半岛豪宅。2012年11月中旬,格力海岸正式推出游艇看楼活动,吸引了不少购房者的关注。

据格力地产人士介绍,格力海岸项目总建筑面积超过100万平方米,可销售体量达200亿元。格力地产计划借格力海岸项目走向全国,目前已在重庆开启两江新区总部基地综合体项目,贵阳、芜湖、石家庄和成都等也在考察中。此外,三亚、珠海、厦门、舟山、

神华粤电珠海港煤炭储运中心试运行

□本报记者 傅豪

9日,神华粤电珠海港煤炭储运中心一期工程全面进入试运行,珠海港正式实现吞吐能力超亿吨。据了解,神华粤电珠海港煤炭储运中心为华南最大煤炭储运基地,一期工程位于珠海高栏港南水作业区南北港之间的大突堤,项目建设两个10万吨级(水工结构15万吨)煤炭装卸泊位、1个5万吨级煤炭装船泊位、4个3000吨级煤炭装船泊位,码头长度约1308米,设计年通过能力4000万吨。项目总投资45.68亿元,由中国神华能源股份、珠

海港股份有限公司、广东粤电投资按40%、30%、30%的比例共同出资建设。

珠海港介绍,公司近年来提出差异化发展战略打造华南地区最大的干散货码头,先后参股投资经营油气化学品码头及储运设施和建设华南最大的煤炭储运中心,并实施“西江战略”向西江流域拓展腹地。

公司表示,神华珠海港煤炭储运中心的投产,将提升珠海港货物吞吐量,同时带动包括物流运输、仓储配送、船代货代、理货报关、引航拖带以及园区配套建设在内的全链条配套服务的发展,促进珠海港现代港口物流业发展。