

## ■ 特别报道

# 今年光伏业料触底反弹

去年以来停产破产企业达350多家

本报记者 郭力方 实习记者 徐伟平

1月29日,在中国首个企业英利加入世界自然基金会(WWF)碳减排先锋项目全球发布会上,国家能源局新能源和可再生能源司副司长史立山表示,中国光伏“十二五”装机目标将从之前公布的装机容量21GW,再次上调至35GW。消息一出,国内光伏行业一片沸腾,A股太阳能发电板块30日全线飘红,凸显市场对行业全面回暖的期待。

然而,市场情绪高涨难掩企业破产停产潮风起云涌。继去年9月孚日股份宣布下属合资光伏子公司清算解散后,江苏阳光1月30日也宣布,下属多晶硅公司已申请破产。据统计,去年以来光伏行业停产破产的企业达350多家。从各公司发布的业绩预告看,A股光伏板块2012年依然接续2011年的“亏”声一片,光伏行业要真正走出阴霾仍有漫长的路。

## 终端市场出现曙光

2012年是业界普遍反映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,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。行业“正能量”的凝聚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,作为未来光伏产业“希望的田野”的国内市场,利好政策的接连出台凸显政府为提振行业信心的苦心。这从光伏“十二五”装机目标的数次上调便可看出。据中国证券报记者了解,在2011年国家能源局编制的《可再生能源规划发展“十二五”规划》征求意见稿中,光伏“十二五”装机目标定为1000万千瓦。随后不到1年时间里,这一目标数字就两次被提高到15GW和21GW。此番35GW数字的提出,在此基础上提高14GW,而在最初10GW的基础上更是提高2.5倍。以目前光伏电站综合造价1万元/千瓦核算,这一增幅将新增约2500亿元的光伏发电市场。如果后续电价补贴及税费优惠政策出台并落实,市场有望加速释放。

目标数字提振的只是长期信心,就目前来看,光伏国内外市场需求已开始逐步回暖。来自行业基本面的信号充满暖意:今年1月份以来,光伏全线产品价格结束了近9个月的连续下跌,出现了反弹,其中单晶硅片和单晶电池片产品涨幅较大,最上游的多晶硅料价格也小幅反弹。

相关市场分析显示,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。

中国可再生能源学会理事长石定寰向中国证券报记者表示,在35GW装机规模中,大型光伏电站和分布式光伏发电系统会各占

一半份额。国家也将针对光伏行业现有的问题继续出台政策扶持光伏产业。

### 破产停产潮依旧汹涌

尽管行业层面各种“正能量”频频发出,可在企业层面,市场回暖的“春潮”却敌不过企业停产破产“逆流”的冲击。

2012年9月29日,已形成相当规模的光伏制造商孚日股份突然发布一则公告,由于行业不景气及产品价格连续跳水,公司下属埃孚光伏已无法维持经营,决定清算遣散。至此,孚日股份成为A股光伏板块第一个正式宣布光伏业务破产的企业。

不到半年时间,江苏阳光又重蹈覆辙。江苏阳光30日公告,

由于控股子公司宁夏阳光硅业生产成本严重倒挂,资不抵债,生产经营无法持续,江苏阳光已申请宁夏阳光破产清算。

受宁夏阳光影响,江苏阳光预计2012年度归属于上市公司股东的净利润将为亏损。

据公告,截至2012年12月31日,宁夏阳光账面资产总额13.99亿元,负债总额14.45亿元,净资产-4616万元;2012年1-12月份亏损约2.5亿元,目前已资不抵债。

事实上,宁夏阳光硅业的倒闭只是光伏行业冰山一角。易恩孚商务咨询公司日前发布对2012年中国光伏市场的跟踪数据,由于产能过剩,售价下滑,从设备制造、硅料生产到电池组件加工的全光伏产业链上,国内破产和停

产的企业超过350家。其中,上游多晶硅企业更是有80%处于停产和倒闭状态。

停产破产潮之外,各家光伏公司齐喊2012年业绩“亏”声一片。据wind数据统计,截至1月30日,A股光伏发电板块已发布2012年全年业绩预告的公司中,只有中利科技、拓日新能和利达光电等少数公司去年净利润增幅为正,大部分公司还处于持续亏损状态。近期曝出债务危机的超日太阳,在行业一片低迷中,其公司三季度业绩奇迹般地大幅复苏。在外界还未弄明白究竟为何故之前,公司最新预计,2012年全年将亏损9亿到11亿元,净利润过山车式地又下滑近20倍。

分析指出,尽管目前市场有所回暖,但利好的将是仍存有技术和服务优势的一线企业。以英利绿色能源为例,公司2012年全球订单量居全行业之首,其目前最大的优势就在于低成本,进而通过价格优势维持利润。

但大多数企业仍处于旷日持久的去产能化阶段,特别是产能严重失衡的多晶硅环节。目前国内仍有9成多晶硅企业处于停产阶段,如果市场回暖效应不能及时传递下来,这些停产企业仍有可能相继进入破产通道,下一个江苏阳光或将为期不远。

### 利好政策仍待细化

“一半是海水,一半是火焰”,这句话或许可用来形容当前光伏终端和上游制造业之间的巨大反差。值得注意的是,如

果终端市场的回暖一定时期内仍无法传递到上游制造业,整个光伏产业恐怕就难言全面回暖。从目前来看,制造业的去产能化进程或将持续存在,这也意味着今年全年光伏市场行情仍“雾里看花”。

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。消化过剩产能仍不可一蹴而就。

此外,国内市场大规模启动被认为是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度电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,可能会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。

## 下乡政策到期

# 家电面临产能过剩挑战

□本报实习记者 傅嘉

商务部数据显示,2009-2012年期间,家电下乡的销售量与销售额同比增速均呈现逐年下滑的走势。政策刺激效应逐年递减。中怡康品牌总监左延鹊表示,家电下乡政策在国内需求疲软的情况下伸出援助之手,短期内能促进家电产品销售、改善家电企业经营。

## 中小企业面临考验

世纪未来家电行业分析师王海霞向中国证券报记者表示,在该项政策笃定退出的背景下,2013年将是家电行业进入结构转型的一年。企业一方面需要消化过剩产能;另一方面,行业需要通过产品转型和升级,重新步入由市场带领行业稳步增长的轨道。

王海霞认为,政策的退出对大型家电企业的影响微乎其微。由于资金充裕、技术领先、渠道多元,大型家电企业完全可以自行下乡,向三、四、五级市场继续下沉销售重心。但中小家电企业面临的形势则严峻许多。近年来,部分中小家电企业对补贴政策产生依赖,缺乏资金实力的时也没有动力研发新产品。在脱离了政策的保护伞后,经营困难的小型企业,或将面临被市场淘汰或者被兼并的局面。

左延鹊向中国证券报记者表示,在激烈的市场竞争中,行业的集中度将会继续提高。中小家电企业如果没有形成自己有优势的特色,在产品和渠道上没有独特的经营之道,或许很快就会被蚕食。

据了解,在家电下乡政策结束的同时,2009年启动的家电以旧换新、汽车以旧换新和汽车下乡,均已经在2010年底、2011年底陆续到期。金融危机期间密集出台的以财政补贴促进大件商品消费的一系列政策将落下帷幕。

## 开拓新兴市场

# 家电企业多举措应对出口寒流

□本报实习记者 傅嘉

境外市场的寒流正一步步吃掉家电业出口的蛋糕,海关数据显示,去年四季度,冰洗空彩出口量同比出现明显下降。中国证券记者调查发现,多家出口依赖度较高的家电企业业绩形势严峻。开拓外销市场新渠道、提升自主品牌的影响,成为这些企业的当务之急。

业内人士表示,相较于大家电,小家电依赖外销的情况更严重,受到的冲击也更大。企业在开拓新兴市场的同时,不能一味回避需求不振的欧美市场。

### 出口不振 企业受伤

“出口方面压力比较大,形势较严峻。”奥马电器负责人向中国证券报记者开门见山地表示。

作为冰箱行业出口企业的代表,奥马自2009年起连续多年冰箱出口量位居行业第一。公司出口冰箱以代工为主,为国内最大的冰箱ODM(原始设计制造商)生产基地。据公司负责人介绍,公司目前出口占比约为50%-60%之间,多数销往欧美,相关市场不振已对公司业绩构成一定影响。

主要生产按摩器,外销市场严重依赖欧美的蒙发利,去年业绩遭遇滑铁卢。公司此前预测,2012年净利润将同比下降80%左右。公司负责人向记者表示,外销困境短期料难改观,为扭转经营的被动局面,公司今年将重点发力国内市场。

ST厦华品牌部经理苏再泉则向记者表示,去年外销的具体数据尚未统计出来,总体情况与2011年基本持平。

某家电分析师表示,自金融危机爆发以来,家电行业外销普遍不景气,近年来资金较为雄厚的大企业已逐步实施“去出口化”战略。而

对于必须出口的相关业务,各大公司在经营战略层面,需在占领新兴市场、提升自主品牌方面多下工夫。

## 两条腿走路

据合肥三洋董秘方斌介绍,公司近年来出口产品占比已经很小,外围市场的走低对公司影响甚微。他同时透露,公司未来将采取多管齐下的方式经营外围市场,进一步拓展东南亚业务,逐步提高自主品牌“帝度”的影响力,着力出口高附加值产品。

苏再泉也表示,公司目前出口的产品已基本完成从OEM代工生产到ODM的过度,研发实力有所提升。新兴市场将是公司外销业务的重点方向。据了解,由于进入市场较早加以苦心经营,厦华的产品在南非市场所占份额已位列前三。苏再泉透露,公司的印度工厂在今年将迎来一定的产能释放,成为公司外销市场新的增长点。

解决外销困境,蒙发利给出的答案则是重心移向国内。相关负责人表示,公司希望在内销上有所突破,并推出一系列自主品牌。国内市场份额业务的开拓成功与否,将是蒙发利今年利润翻倍的胜负手。

但亦有坚定在欧美市场打天下的企业。同方股份相关人士对中国证券报记者表示,欧美市场仍是公司彩电业务的重点。该人士表示,彩电业务已占到公司业务最大的份额,目前海外市场开拓也较为顺利。对于公司去年的外销情况,该人士表示,从目前回馈的情况来看,较为乐观。

资深家电行业分析师刘步尘则向记者表示,考虑到中国家电企业相对薄弱的研发实力,短期内坚持国内和国外市场两条腿走路的策略较为稳妥。他强调,仅仅满足于低成本、低技术产品满足新兴市场的消费需求,长期来看对企业发展并不利。欧美等高端市场这块“硬骨头”必须啃。

联想集团昨日公布2012/2013财年第三季度财报。期内,联想集团实现净利润20.5亿美元,同比上升34%。盈利水平高于此前分析师的预计。

季内,联想个人电脑单季销量达1410万台;营业额达94亿美元,同比增长12%,再次创下历史新高。公司经营性盈利为2.43亿美元,同比增长26%。截至2012年12月31日,联想集团净现金储备为42亿美元。

期内全球个人电脑整体市场销量同比下降7.8%,但联想个人电脑销量仍取得了7.9%的增幅,联想集团早些时候公布了重组其产品开发及供应链结构,分设Lenovo业务集团与Think业务集团。前者将专注于主流个人电脑、移动互联网及数码家居产品;后者致力于推进高端的商用和消费业务。

# 政策扶持助中药公司业绩飘红

## 毒胶囊阴霾难散

□本报记者 刘兴龙

2012年堪称中药行业的政策“蜜月期”。中医药服务在基层医疗卫生系统的普及,带动中药产品、中药饮片的需求大幅提升。已披露的盈利预测显示,18家中药公司业绩预增,占比62%,多数公司受益于销售快速增长。

尽管“毒胶囊”事件已经过去了半年多,通化金马、以岭药业、佛慈制药和青海明胶等依然“副作用”明显,纷纷预减或勉强扭亏,成为了中药公司业绩不佳的“少数派”。

### 毒胶囊余波未了

“预计盈利260万元-380万元”,这是青海明胶1月31日披露业绩预告中交出的答卷。看似比2011年亏损1522.41万元有了天翻地覆的变化,而实际上,青海明胶为了实现扭亏,可谓是“鞭锅卖铁”。

安信证券研究员表示,上述中药企业许多产品为胶囊剂,“毒胶囊”事件叠加去库存效应,导致这些上市公司业绩大幅低于预期。考虑到公众和药品采购方的态度,渠道去库存周期将相应延长,预计2013年之后,终端对安全事件的过度反应才会逐渐淡化。

### 中药公司业绩整体唱多

如果不考虑“毒胶囊”事件的影响,中药企业的整体业绩是非常优异的。在已披露业绩预告的29家公司中,18家公司预计净利润同比实现增长,占比超过六成。其中,华神集团、中新药业、紫光古汉、太龙药业和中恒集团的预增幅度超过了50%。

2012年4月,药用胶囊铬超标被媒体曝光,青海明胶子公司河南省焦作金箭明胶公司的部分资产曾遭查封。受此影响,青海明胶上半年净利润亏损额扩大至821.58万元。为了避免连续两年亏损,青海明胶一方面不断出售金融资产,另一方面通过让大股东回购九彩矿业股权,实现收益逾700万元。

曾因“毒胶囊”事件导致官网被黑的通化金马,2012年业绩同

## 四药企业绩遇冷

委联合发布的《基层中医药服务能力提升工程实施方案》要求,到2015年,95%以上的社区卫生服务中心、90%以上的乡镇卫生院等机构要提供中医药服务。《卫生事业发展“十二五”规划》则提出,大力提升基层中医药服务能力,研究制定鼓励中医药服务的医疗保障和基本药物政策。

中投顾问医药行业研究员指出,加大中医药在基层医疗机构应用的政策,对于中药和中药饮片企业是重要的利好。政策出台必然会促进基层医疗机构中药产品需求的增长,尤其是对常见病有治疗效果的中药品种,将获得更大的市场空间。

面对机遇,多家中药企业积极进行了产品结构的调整。近日,桂林三金在深交所互动平台上表示,三金片已经进入了23个省份的增补基本药物目录,桂林西瓜霜也进入了11个省份的基本药物目录,蛤蚧定喘胶囊进入了吉林省增补基本药物目录。

香雪制药借助资本市场进行了一系列并购,形成了以抗病毒口服液为一线产品,以化州橘红系列、白云山医用胶、九极保健产品、中药饮片等为二线产品的梯队。其中,化州橘红是针对寒咳的特效药,橘红痰咳液等产品已经进入了北京、广西等地的基本药物目录。

面对机遇,多家中药企业积极进行了产品结构的调整。近日,桂林三金在深交所互动平台上表示,三金片已经进入了23个省份的增补基本药物目录,桂林西瓜霜也进入了11个省份的基本药物目录,蛤蚧定喘胶囊进入了吉林省增补基本药物目录。

中新药业预测2012年净利润增长70%-90%。招商证券研究报告指出,中新药业的高成长性得益于向异地及医疗市场的开拓。中新药业主要产品速效救心丸通过单品种规、并与主流商业渠道合作切入医疗市场,已经超过了超过15个省份的品种切换。目前,中新药业海外市场销售比重已经从2011年的15%,提升至2012年的30%。

## 渠道拓展进展顺利

曾因“步长事件”陷入困境的中恒集团,成为了2012年业绩增长的排头兵,预计增幅为80%-90%。2011年,中恒集团与山东步长解除产品总经销协议,混乱的代理与营销网络导致原定的6亿元利润指标无法完成,多位高管因此遭到公开谴责。在2012年,中恒集团理顺了销售渠道,并清理前期库存,血栓通——这一支撑上市公司高速扩张的独家产品再度实现了销售高速增长。

除了中恒集团“重振雄风”之外,中药企业在销售渠道方面都取得了积极的成效,也成为了助推业绩增长的重要动力。

汉森制药2012年预增幅度为25%-50%,主要是由于主营业务的销售收入保持稳步增长。2012年,汉森制药的地方中标结果非常理想,主要产品四磨汤已经进入了7个省的基药目录,该产品市场需求旺盛,有望保持20%的增长。

中新药业预测2012年净利润增长70%-90%。招商证券研究报告指出,中新药业的高成长性得益于向异地及医疗市场的开拓。中新药业主要产品速效救心丸通过单品种规、并与主流商业渠道合作切入医疗市场,已经超过了超过15个省份的品种切换。目前,中新药业海外市场销售比重已经从2011年的15%,提升至2012年的30%。

## 计提大额减值准备

# 中国中冶全年预亏72亿元

□本报记者 陈静

中国中冶1月31日发布业绩预亏公告。因对葫芦岛有色债权计提大额减值准备、西澳大利亚SINO铁矿项目计提合同预计损失以及多晶硅业务亏损等因素影响,中国中冶2012年度归属于上市公司股东的净利润预计为亏损72亿元。

中国中冶管理层表示,对于2012年度亏损,公司管理层深感内疚、自责,公司将总结教训。亏损的主要原因是葫芦岛有色等项目,此次充分计提后,公司将轻装上阵,管理层对2013年度的业绩有信心。

### 历史包袱拖累

此外,公司承建的中信泰富西澳大利亚SINO项目成本大幅超

过合同价,对超出部分的31亿元,计提为当期合同预计损失。

对于此次计提合同损失31亿元,中国中冶方面介绍,根据双方约定,项目实际发生的总成本在第三方审计认定后确认为最终合同额,目前双方正共同委托第三方开展审计工作。

此外,中国中冶下属中冶澳大利亚控股有限公司持有兰伯特角铁矿