

# 上市公司再掀太阳能热潮

## 技术市场两大难题成为障碍

□本报记者 陈光

近日,特变电工(600089)、孚日股份(002083)相继发布投资光伏产业的公告。特变电工为了解决控股子公司生产太阳能级单晶硅片及太阳能电池组件所需的多晶硅原料而投资;孚日股份则为避开多晶硅原料紧缺,转而投向不使用晶体硅的CIS薄膜太阳能电池组件研发及生产。两家公司在进军光伏产业的路上走出了不同的路线。

### 多晶硅投资难在技术

特变电工拟建设1500吨/年多晶硅生产项目。该项目固定资产投资14.0681亿元,先期投资为4亿元,其中特变电工将出资3亿元。

特变电工控股子公司新疆新能源股份有限公司目前已建有20MW硅片生产项目,公司已决定对新能源公司增资扩股,将产能扩张至64MW硅片。新能源公司进行太阳能级单晶硅片和太阳能组件制造业务。

近年来,太阳能用单晶硅的原材料多晶硅价格大幅度上涨,由每公斤30美元上涨到每公斤2500美元(约340美元)。由于国外企业对多晶硅生产技术的封锁,国内多晶硅一直供不应求。

此次,特变电工投资多晶硅就是为实现原材料自给自足。目前每生产1MW的硅片约需要10-12吨的多晶硅原料。据估算,公司技改后,64MW硅片项目需要多晶硅原料600-800吨。公司目前所需的多晶硅原料主要由国外进口。



本报资料图片

但是,生产多晶硅主要障碍是技术难题需要突破,目前国内只有一家企业宣布突破了年产1000吨多晶硅的技术难题;尽管如此,该企业目前多晶硅年产能也只有300吨左右。而与特变电工进行技术合作的峨嵋半导体材料厂,其自有多晶硅生产线产能也一直徘徊在100吨左右。特变电工的大型多晶硅项目还需要经历技术考验。

### 薄膜太阳能市场有待开拓

由于多晶硅原料价格和供应趋

紧,近日孚日股份走上了一条不同的光伏产业化道路,涉足非晶硅原料的CIS薄膜太阳能电池组件的研发及生产项目。

据悉,该项目拟建设规模为年产CIS薄膜太阳电池组件60MW,预计2009年第三季度投产。公司方面介绍,新项目厂区位于集团所属高新园区内,目前正在进行平地等基建工作。

公司公告称,CIS薄膜是由铜、钨、硒等金属元素组成的直接带隙化合物半导体材料,而原材料的消

耗却远低于传统晶体硅太阳电池,具有广泛的发展前景。

孚日股份称,公司应用的是德国的薄膜太阳能电池技术。目前,德国合作方30WM的项目已经投产了七八个月,目前,第二期项目正在进行中。公司称,公司经过对德国、美国等多家光伏公司的详细考察及充分的市场调研,才慎重决定涉足这一产业。据了解,目前有一个8人技术团队已经加盟公司新项目。而這些专家基本都是从德国回国的,有的人在此之前正在德国的光伏公司

### ■ 年报点评

#### 华发股份

## 33.69亿项目预售锁定今年业绩

□本报记者 林■

业内分析人士认为,华发股份(600325)高送转分配预案体现了公司对规模扩张和持续发展的预期。同时,公司2008年结算项目已预售33.69亿元,基本锁定了今年业绩。

华发股份年报显示,2007年公司实现营业收入21.66亿元,同比增长155.69%;实现净利润3.63亿元,同比增长145.47%;基本每股收益1.22元,同比增长114.79%;净资产收益率18.42%,同比增长6.05个百分点。

公司的年度分配方案为向全体股东每10股转增10股以及每10股派发现金股利1元(含税),共计分配现金股利3160万元。

年报显示,2007年,华发股份结算项目面积31.27万平方米,结算收入21.22亿元,分别同比增长119.75%和154.72%,结算项目主要来源于珠海华发新城1-3期、中山华发生态园一期、翠景厂房,其中:华发新城一期413万元,华发新城二期

3384万元,华发新城三期183026万元,华发生态园一期22896万元,华景花园477万元,翠景厂房2000万元。华发新城三期是其中最主要收入来源。

平安证券研究员刘细辉指出,近三年,华发股份商品房收入平均增长34.12%、17.12%、154.72%,其中2007年结算面积和收入增长比例较大。从毛利率上来看,近三年分别为35.03%、36.29%、37.02%,平均每年增长一个百分点,毛利率一直保持稳定水平。他认为,目前公司项目资源丰富,未来经营策略将以加快销售和资金管理为主。

刘细辉分析,2007年,公司获取项目储备162.3万平方米,年末在建325.12万平方米、土地储备209.43万平方米。公司年末主要在建项目为华发新城四期,华发世纪城一、二期,华发九洲花园,这些项目已实现销售33.69亿元;主要项目储备为华发新城五期、华发世纪城三期、中山华发生态园二期及华发水都等项目,这些项目可供未来3-5年开发,也是公司未来利润的

中从事技术研发工作。

据了解,国内只有少数企业涉足薄膜太阳能电池产业,目前晶体硅太阳能电池仍然是市场主流。同时有业内人士表示,薄膜太阳能电池的技术在国内尚未完全成熟。

### 投资风险不容忽视

选择多晶硅或是回避多晶硅,同是因为多晶硅原料的缺乏和高价,特变电工和孚日股份在光伏产业上作出不同的投资方向。这正好反应了眼人们对多晶硅投资热的两种不同的态度。

在国家支持光伏发电等可再生能源的背景下,光伏产业前景无限。加上近来其下游产业产能急剧扩张,对多晶硅的需求将越来越大,投资多晶硅正是顺势而为。另有下游厂家或关联企业上马多晶硅项目,则是因为无法忍受目前高涨的成本而选择自谋出路。

但是,专业人士也指出,近年来,随着多晶硅原料需求和价格的暴增,众多公司投入大批资金“上马”多晶硅生产项目,项目规模动辄上千吨。在未来一旦投产或是达产后,产能增加极有可能会造成产品销售价格的下降。

同时,薄膜电池的推出也给多晶硅投资热带来了一定风险。有业内人士表示,非晶硅及薄膜电池作为多晶硅太阳能电池产品的替代品,技术也在不断进步,这可能会对目前应用多晶硅制造太阳能电池的产业链带来一定的冲击。

### 邯鄯钢铁 将加快规模扩张速度

邯鄯钢铁(600001)上市十周年之际,邯鄯高管层对外界表示,邯鄯规模发展还要上台阶。而邯鄯集团2008年将资本运作列为公司五大战略任务之一。

邯鄯上市十周年座谈会上,邯鄯钢铁董事长刘如军表示,1998年1月22日邯鄯股份在上交所挂牌上市,目前,邯鄯集团本部资产已经实现整体上市。

与1997年相比,公司总资产由58.468亿元增长到2007年第三季度的237.62亿元,增长了306.41%。十年来,公司的产量也在不断提升,钢产量由126万吨增加到600万吨,钢材产量由131万吨增加到562万吨。

身为邯鄯集团董事长刘如军同时坦言,“近几年来,我们致力于装备结构、产品结构、优化调整,取得了一定成绩,但受各种条件制约,规模发展不快,规模优势相对减弱。”

邯鄯在钢铁企业中的排名,从2002年的第9位降到了第15位,先后有马钢、唐钢、北钢、沙钢等企业跑到了邯鄯前面。与邯鄯处于一起跑线的济钢、莱钢、安钢等企业的产能也在前两年超过了千万吨规模。

因此,邯鄯今后将加快规模发展速度,谋求在钢铁行业中更多的“话语权”。到2010年,邯鄯集团力争形成1500万吨以上的产能。

而邯鄯钢铁董秘李大海告诉记者:“今年,邯鄯集团首次将资本运作列为五大战略任务之一。”

邯鄯自股份制改造至今,共募集了51.6亿元。这些资金对公司的技术改造起到了巨大的作用。邯鄯集团也充分认识到资本市场对公司发展的助推作用,2008年,集团将会加大资本运作的力度。

记者了解到,近期,邯鄯集团已经增持了舞阳钢铁的股权。邯鄯集团也提出积极参与省内外钢铁企业的联合重组。对于投资者关心的邯鄯集团以外的舞阳钢铁等优质资产是否会注入上市公司问题,李大海表示,公司会积极考虑这些问题,加快相关工作的进度。不过,他没有透露相关计划的时间表。(董文胜)

### 胜利油田新增探明储量超亿吨

据中国石化消息,胜利油田去年全年新增探明储量超过1亿吨。胜利油田2007年度申报的第二批新增探明储量,日前已顺利通过国土资源部储量评审办公室组织的专家组审查。

公司称,胜利油田2007年度合计新增含油面积158.48平方千米,全年完成新增探明石油地质储量10202.97万吨,超年计划1202.97万吨;新增技术可采储量1910.83万吨,超年计划210.83万吨;完成控制石油地质储量10789.05万吨,完成计划的107.9%;完成预测石油地质储量11446.3万吨,完成计划的114.5%。

评审专家认为,胜利油田2007年度申报的储量,落实程度高,大块储量所占比例高,储量可动用程度较高,油藏经济可开发性强。(张楠 嘉木)

### ■ 公告点评

#### 民生银行 业绩高增长有望持续

事件:民生银行(600016)公告称,预计2007年度净利润较上年度同期增长60%以上。

点评:根据民生银行业绩预告,公司2007年净利润将超过61亿元,以2007年末总股本计算,民生银行全面摊薄EPS将在0.43元左右,利差扩大,中间业务增长以及成本收入比下降均是推动公司业务快速增长的重要原因。

2007年是民生银行调整与发展的一年,公司在9月底宣布了参股陕国投之后,又陆续成立了金融租赁公司和加银基金公司,多元化经营有望成为公司未来业绩增长一大亮点。此外,民生银行成为国内第一家推行事业部改革的商业银行,垂直化与专业化的管理模式有助于提高公司运营效率,提高风控能力,随着事业部改革的不断完善,预计民生银行未来两年的业绩依然有望保持快速增长。(天相投资 张攀)

#### 江西铜业 集团资产整体上市

事件:江西铜业(600362)公告称,拟发行68亿元可分离式转债,用于收购集团资产和偿还债务,发行权证部分行权资金用于德兴铜矿扩建、北秘鲁铜矿、阿富汗艾娜克铜矿收购等。

点评:本次拟收购集团资产评估值21.43亿元,其中包括采矿权评估值5.21亿元。收购资产囊括了目前股份公司外的集团绝大部分资产,本次收购完成江铜实现了整体上市。

本次收购的集团资产2007年1—9月份实现净利润3.67亿元,全年净利润约4.8亿元,增厚EPS0.15元。收购矿山包括银山矿和东铜矿,合计铜资源储量97.5万吨、黄金103.2吨。采矿权评估价值5.21亿元与最近的其他收购案例相比不高。

分离式转债认股权证行权资金主要用于德兴铜矿扩建、北秘鲁铜矿、阿富汗艾娜克铜矿收购等。上述三项目全部达产后权益产量预计增加15万吨。(申银万国 任云鹤)

#### 江淮汽车 中重卡项目前景看好

事件:江淮汽车(600418)公告称,董事会通过关于利用自有资金投资建设4万辆中重卡项目的议案。

点评:江淮格尔发重卡上市以来增长趋势良好,2007年销售10285辆,同比增长236%。公司目前产能在1.5万辆左右,产能利用率趋于饱和,为此公司考虑投资建设4万辆中重卡项目。

重卡行业有中长期发展的前景,支持行业发展的长期因素主要是:国民经济发展及物流现代化带来全社会物流量快速增长及平均货运运距的延长,对运输工具的可靠性、持续性、稳定性等方面提出更高要求,重卡较好地满足了物流业发展的需求;高速公路通车里程的增加为重卡提供良好的外部发展环境。项目的盈利前景乐观,但后期公司轿车项目还需持续投入,公司投资有过于分散的风险。(平安证券 余兵)

(本报实习记者 张勤峰 整理)

#### 吉林森工

### 成本上升业绩下滑近两成

□本报记者 陆洲

吉林森工(600189)近日发布的业绩快报显示,公司2007年实现净利润4921.32万元,同比降低19.28%。

公司净利润同比下降原因有:一是由于各种木质原料、化工原料、煤、电、油、运费等价格及人工成本持续上涨导致公司成本、费用大幅度上升;二是由于计提资产减值准备增加,导致净利润同比减少。事实上,吉林森工还面临着森林采伐限额继续减少和板材毛利率下降的潜在不利因素。

根据国家林业管理部门的规划,2008年吉林森工的森林采伐限额将进一步减少至14.17万立方米,这将成为公司的重要减利因素。

随着国家不断加大森林资源保护力度,强化木材采伐限额管理,吉林森工面临着木质原料短缺的巨大压力。一方面木材政策性减产逐年增加;另一方面公司向木材加工业进一步转型,自供原料不足,原料供应缺口会越来越大。

2006年和2007年公司木材产

量约为18.58万立方米,比2005年下降8%。按照计划,2008年森林采伐限额将比2007年下降23.73%。与此同时,吉林森工集团及省内其他地区的木材产量也在同步下降,将加剧公司木质原料的紧张局面。

专业人士指出,森林采伐限额管理将是我国森林管理的一项长期性的措施,木质原料供应紧张的局面也是长期的。

吉林森工2006年木材产品收入占公司全部主营收入的17%,占全部主营利润的32.29%。采伐限额下降,将直接降低吉林森工的木材产量,同时因森林限伐致使木材供应紧张和价格上涨,将增加公司加工产品的原料成本,从而对公司效益产生不利影响。

另据了解,目前,吉林森工的主要业务为天然林砍伐、“露水河”刨花板和“金桥”出口地板。除森林砍伐量下降以外,由于产品生产成本不断上升,同时政府对房地产市场的调控使建材市场受到一定影响,刨花板市场增速放缓,而行业内部分部新增产能巨大,价格不能同步传导下游消化,毛利率有所下降。

定高效照明产品推广企业及协议供货价格,财政补贴资金补给中标企业,再由中标企业按中标协议供货价格减去财政补贴资金后的价格销售给终端用户。

按照规定,大宗用户每只高效照明产品,中央财政按中标协议供货价格的30%给予补贴;城乡居民用户每只高效照明产品,中央财政按中标协议供货价格的50%给予补贴。而目前T5和T8荧光灯是佛山照明的主打产品,拥有24条T8和4条T5生产线,2007年上半年产量达到8730万只。

### 长安汽车 提供5万元以下购车信贷

□本报记者 朱宇

记者日前从长安汽车(000625)获悉,长安汽车与国内首家外商独资汽车金融服务企业信元中国共同签署了“信贷购车战略合作协议”,联手推动5万元以下信贷购车活动。

长安汽车从2008年1月起在长安奔奔4S店、信元信贷中心开展此项服务合作,同时启动长安奔奔“首付19900,日供10元”新信贷模式。

启动5万元以下汽车信贷对长安汽车来说将是一个新的发展契

机,目前汽车信贷市场提供贷款服务的车型单价均超过5万元。而长安第一个将汽车信贷下探到5万元以下。

截至目前,信元中国在北京成立了我国首家汽车分期付款大卖场五环信元汽车生活广场,该卖场集汽车厂商、汽车贸易集团、二手车商、汽车售后服务商、银行、保险公司、担保公司多种经营机构于一体。信元还在北京上海、广州、成都四大省份成立了分支机构,为消费者提供优惠的利率及一站式的配套服务。

## 亚宝药业 业绩增长超预期

□南京证券 陈文刚

亚宝药业(600351)年报显示,公司全年实现营业收入9.86亿元,同比增长33%;净利润4506万元,同比增长106%;实现每股收益0.34元,同比增长113%,均超出我们在三季度的预测。

同时公告还显示,公司实现每股经营性现金流0.79元,同比增长887%,环比43%;净资产收益率达到12.51%,同比增长85%,环比27%,公司的经营能力大大提高。

公司指出,2007年收入和利润的大幅增长主要来源于公司各种产品的销售收入增长。目前,公司在内部管理、销售网络建设和产品研发方面的投入基本到位,发展步入良性循环轨道。在今年医药行业面临医改利好的大环境下,继续看好公司的后续发展。

### 营销功不可没

公司在去年面临行业整顿、辅料材料和能源价格的上涨等不利因素,实现营业收入和利润的大幅

增长,一个很重要的因素是公司产品具有良好的品牌和质量,给产品销售打下了坚实的基础。

品牌优势使得公司的主导产品“丁桂儿脐贴”能够在去年成功提价,从2007年12月10日起价格在原有基础上提价13.33%。

销售的增长除了产品的质量 and 品牌效应外,营销网络的改革功不可没。

去年,公司根据药品种类不同及重点销售渠道不同,组建了普药、代理药、OTC、新药临床推广及对外贸易五支营销队伍,销售网点遍布全国32个省市的终端市场。另外,公司也在零售药店进行如珍菊降压片等产品的营销也取得不错的效果。

未来随着公司与九州通合作的深入开展,销售渠道将得到进一步的加强,充分保证了公司产品的顺利销售和盈利增长。

### 研发保证后续增长

公司非常重视新产品的开发,每年将销售收入的5%投入研发,这在目前国内的医药企业是很难

得的。公司2006年共投产新产品37个,获得SFDA注册批件31个,其中“冠心宁注射液”、“益心胶囊”为国家中药保护品种。公司与军事医学科学院联合开发的纯中药戒毒产品“归元片”正在申报新药,该产品能有效解决吸毒人员复发的问题,市场前景值得关注。

此外,医改方案可能在3月份出台,2008年医药市场将面临需求扩容。公司的主导产品丁桂儿脐贴、珍菊降压片等产品疗效肯定,并具有良好的品牌优势,符合国家医改的原则,相信将会得到国家的大力推广。

目前,公司已有一批强势普药品种被列入新农村合作化医疗招标目录,未来公司将通过上下游的整合控制成本,并进行品牌塑造、差异化营销来促进营销,有望在医改的大环境下获得较大发展机会。

预计,公司2008年将实现收入12亿元,净利润6000万元,EPS达到0.45元;2009年实现收入14亿元,净利润7000万元,EPS达到0.62元。