

创投风向

光伏现转机 创投意在长远

□本报记者 李晓辉

2011年盛夏时节,作为朝阳产业的光伏产业提前进入寒冬。然而,进入2012年后光伏行业一些有利因素已经开始出现,国内创投对此的看法是“短期虽谨慎、长期仍然看好。”

市场预期分歧成常态

在2012年1月中旬光伏行业仍处寒冬之际,来自于欧洲光伏产业协会的装机量数据让整个行业信心为之一振。据该协会发布的统计数据显示,2011年全球光伏发电安装量突破27.7GW,同比2010年增长67%,创历史新高。“这个数字超出了我们的预期,这主要是德国四季度的抢装潮以及包括中国、印度新兴国家在政策推动下四季度装机量大增。”阿特斯太阳能一位负责销售的高层对中国证券报记者表示。

作为国际领先的一家光伏研究机构的分析师则抱怨说,“准确判断光伏市场的增长几乎是不可能完成的任务,因为将面临地区政策差异大、供给周期短、市场非常容易变化等难题。”实际上就光伏行业过去三年情况来看,几乎每年市场的增长都出人意料,这让市场预测变得有些尴尬。

比如2009年上半年,因为金融危机导致市场极度悲观,当时200至300美元/公斤的多晶硅快

速下跌至50美元/公斤,光伏产品全线下跌。但当年二季度市场就开始企稳,全年实现近50%的增长。2010年全行业增长超过100%,即便是拥有超凡想象力,年初也没有人预测到那一结果。

对于2012年的中国光伏市场,国内行业龙头尚德电力控股CEO施正荣估计,中国光伏装机量可能达到4GW以上,天合光能CEO高纪凡预计国内很可能达到5GW。

短期谨慎远期看好

在过去几年光伏行业曲折、高速发展过程中,背后都有大量PE和VC的身影。行业龙头,包括无锡尚德、苏州阿特斯、江西赛维LDK以及在A股上市的一些中小型光伏企业,都是依托这些创投大量资金的支持。

阿特斯太阳能的相关人士对记者表示,在2005年之前很多人都不了解这个行业,早期的创业者大都是技术出身,实际没有钱,那么在当时投资巨大的光伏行业就必须与资本对接。过去几年,这些早期的PE和VC赚得盆满钵满。除了2009年初经历了短期的困难外,光伏行业整体风光无限,比如组件都有40%以上的毛利,而各产业链环节都有丰厚的利润可赚。

不过,有潮起就有潮落。2011年之前由于光伏行业的钱太好赚,使得创投蜂拥而上进入该行业,这也是造成去年产

能严重过剩的重要原因。尽管光伏行业最为艰难的时期已经过去,开始有转好的苗头;但是经历了寒冬之后,对于光伏行业投资热实际已经大幅降温。有行业观点认为,经历这年的发展,国内光伏行业格局已定,同时高利润时代一去不复返。

这种看法符合目前实际情况,但稍显悲观。国内创投大佬深圳东方汇富创投公司总裁阚治东的看法则是“短期谨慎、长期仍然看好”。他表示,发展新能源是大势所趋。当前新能源中的风能利用、太阳能利用等行业遇到一些困难只是暂时的,随着科学技术进步,新能源的利用成本也会大幅度下降。同时,未来在继续寻求新能源方面也有很大空间。就目前来说,投资过度的光伏行业遭遇寒冬显然不是坏事,这时才能看到到底谁在裸泳;而从投资的角度看,现在才能发现好的企业。

天平在向利好方向倾斜

对于已经经历了近半年冬季的光伏行业来说,天平正在向市场利好的方向倾斜。先从组件库存来看,Solarbuzz的最新库存统计数据显示,去年四季度由于新兴市场的装机量强劲增长和德国市场的抢装,以及制造商显著降低产能利用率,使年底总库存水平大幅降低到7.3GW以下。而与寒冬中去库存同步进

行的是全行业洗牌,一些品质低、无品牌的小厂被淘汰或兼并,这些都将会减少市场参与者以及总供给量。2012年一季度产能利用率将有所提升,行业盈利出现好转,我们看好上半年补库存行情。”民生证券行业分析师陈龙表示。



CFP图片

现在市场担心的还是产能过

么实际产能过剩或许并不如想象的那么严重。”

市场担心的扩产冲动也许会有所收敛。”行业研究机构IMS的一位研究员对记者表示,“经历2000-2011年的疯狂扩产,以及去年的‘寒冬’,到底还有多少企业有勇气再大举投入产能呢?”

市场瞭望

VC/PE投资齐跌 多元化退出仍在路上

□本报记者 殷鹏

清科研究中心最新发布的报告显示,2012年1月中国创投市场共发生投资案例27起,其中披露金额的20起投资案例,涉及金额约6.54亿美元,平均每起案例涉资约3269万美元;1月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生20笔退出交易,其中IPO退出达18笔,另有两笔为并购退出。1月的退出笔数明显减少,同时面临国外IPO遇阻、国内审核发行趋紧压力,VC/PE寻求多元化退出方式迫在眉睫。

受到元旦、春节等假期影响,1月VC/PE投资无论在数量上,还是在金额上都创下新低,但符合每年年初投资平淡的情形。相对于整体投资热度锐减,互联网行业的投资热情继续高涨。其中细分领域电子商务获得最多投资,主要是因为随着网上零售交易总额占社会消费品零售总额比重不断攀升,越来越多的投资机构参与到电商投资中。

从披露的投资金额来看,化工原料及加工行业表现特别醒目,两起披露金额的投资案例涉资约2.65亿美元,占比高达40.5%。其中,一起来自长科投资、恒丰融升和盛世美林对宣化化工的投资,达2.07亿美元;另一起为霸菱亚洲对美即控股的投资,金额超5800万美元;纺织及服装行业位于第二位,一起披露金额的投资案例涉资约1.64亿美元,这

起案例便是德太集团和新加坡政府投资对李宁有限公司的投资;排在第三位的是连锁及零售行业,同样仅有一起投资案例,金额达1亿美元。

由于二级市场低迷,许多股票增发前股价倒挂,稳赚不赔的再融资神话破灭,1月VC/PE投资定向增发出现间歇性停止。另外,在发生的27起投资案例中,投资于初创期和扩张期的企业数量达三分之二。由于VC/PE机构之间竞争愈加激烈,优质项目稀缺,机构不断挖掘早期项目,投资阶段前移。

从上市退出的市场来看,深圳中小板不负众望,再次发力。其贡献的退出笔数有12笔,占退出总笔数高达三分之二;深圳创业板涉及3家VC/PE支持企业成功上市,发生4笔退出,占比22.2%;上海证券交易所和香港主板各有1家VC/PE支持企业挂牌,各涉及1笔退出案例。

山东国瓷功能材料股份有限公司的成功上市,为其背后的龙柏宏易带来丰厚收益。国瓷材料于1月13日成功登陆深圳创业板,使得龙柏宏易资本集团旗下中科宏易和中科龙盛分别以30.09和13.09的账面回报倍数退出。

另外值得一提的是,1月6日于深圳中小企业板上市的加加食品和博彦科技均成就了多家机构的退出。他们分别是鼎源成长基金、嘉华卓越基金、嘉华致远基金、嘉华优势成长基金、苏州大道成长投资等。

常清:国际油价难大涨

◀ 上接01版

中国证券报:业内预计2012年1月新增信贷有望冲刺万亿元,货币政策是否已经开始转向?

常清:去年10月是货币政策回归正常的转折点。今年的货币政策将更具有针对性和灵活性,比2011年更有效。但年初出现放贷高峰的现象是季节性的。

中国证券报:你怎么判断2012年上半年的国际油价走势,事件性的刺激能

否引燃油价涨势?

常清:油价易涨难跌,但地缘政治因素只决定短期价格变动。

中国证券报:春节前一周央行进行了两次逆回购操作,加之对一些大行的定向逆回购操作,规模已经在4000亿元以上,能否据此判断,近期存准率下调的概率小了?

常清:此次时间窗口央行并未降准,而是通过别的方式释放流动性。央行应该还在观察,但2月进行一次降准的概率很大。

谁将点燃春季行情导火索

◀ 上接01版

“你仔细看1月9日以来的成交量,虽然出现好几次单日脉冲式上涨,但红柱成交量一次低过一次,1月17日大盘暴涨4.18%,沪市成交额仅有770多亿元,说明根本没有新资金入场,都是场内资金左手倒右手。眼下中交和十几家城商行都在等待上市。”

作为市场资金的代表,保险资金并非不愿突围。部分险资早在2500点上方加仓,浮亏惨重。“股市再跌,保险公司偿付能力会急剧下降,投资就会受限。手里的钱不是不想入市,而是不敢入市。”老汪解释。

据测算,目前保险公司的仓位普遍在10%-12%,这已接近2008年底部时险资的仓位水平。目前,险资可入市资金量或有7000亿元之

股债错时交易之道

◀ 上接01版

2012年的流动性环境未必如市场预计的宽松,货币市场的资金价格难以大幅下行,对债市资金仍有掣

肘效果。另外,城投债、地方债已展露的信用风险不会在2012年消失得无影无踪,这同样抑制了债市的向好趋势。

相比债市,随着通胀水

平下降,经济情况有所恢复,股市吸引力将逐渐增强。我们用沪深A股市盈率的倒数来表示A股的潜在收益,以一年期固定利率国债收益率表示债市的潜

在收益。以往当两者的收益之差达到6%以上时,股市往往走进底部区域,并在不久后出现市场反转。截至2011年底,股市与债市的潜在收益率利差已达到6.8%的历史高位,表明A股估值已经便宜。

中国平安人寿投资连结保险(团险)投资单位价格公告

本次评估日期:2012年2月2日

投资账户名称	买入价	卖出价	投资账户设立日
稳健投资账户	1.7335	1.6996	2001年3月31日
平衡投资账户	2.7106	2.6575	2001年3月31日
进取投资账户	3.0043	2.9454	2001年3月31日

下次评估日期为2012年2月9日

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

说明:

1.平安团体退休金投资连结保险和平安汇盈人生团体投资连结保险设稳健投资账户、平衡投资账户、进取投资账户,供投保平安团体退休金投资连结保险和平安汇盈人生团体投资连结保险的团体客户选择。

2.本次投资单位价格仅反映投资连结保险各投资账户以往的投资业绩,并不代表未来的投资收益。客户可以通过本公司的全国客户服务热线95511、中国平安保险集团网站: (http://www.pingan.com)、客户服务柜面以及保险顾问查询相关的保单信息。

中国平安人寿保险股份有限公司

中国平安人寿万能保险结算利率公告

(利率公告:2012—1)

中国平安人寿保险股份有限公司于2012年2月4日公布2012年1月万能保险结算利率:

险种类型	日利率	年化利率(日利率乘以366折算)
平安个人万能保险	0.00010587	3.875%
平安个人银行万能保险	0.00010929	4%

下次利率公布日期:2012年3月3日

说明:

平安个人万能保险目前包括平安智富人生终身寿险(万能型,A)、平安智富人生终身寿险(万能型,B)、平安智富人生终身寿险(万能型,A,2004)、平安智富人生终身寿险(万能型,B,2004)、平安智盈人生终身寿险(万能型)、平安世纪赢家终身寿险(万能型)、平安附加鑫定金终身寿险(万能型)、平安世纪天颐终身寿险(万能型)、平安逸享人生养老年金保险(万能型)、平安智胜人生终身寿险(万能型)、平安个人银行万能保险目前包括平安鑫赢一生两全保险(万能型)、平安鑫赢一生两全保险(万能型,II)、平安金玉满堂两全保险(万能型)、平安金彩人生两全保险(万能型)、平安附加鑫富步步高两全保险(万能型)。

本次公布的结算利率数值仅适用于2012年1月份,并不代表未来的投资收益。平安个人万能保险、平安个人银行万能保险的结算利率每月公布。客户可以通过我司官方网站(http://www.pingan.com)、全国客户服务热线95511以及保险顾问查询相关的保单信息。

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	1月20日		1月30日		1月31日		2月01日		2月02日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
平安发展投资账户	2.5347	2.4850	2.5233	2.4739	2.5246	2.4751	2.5170	2.4677	2.5355	2.4858	2000年10月23日
平安收益投资账户	1.4735	1.4447	1.4751	1.4462	1.4752	1.4463	1.4754	1.4465	1.4755	1.4466	2001年4月30日
平安基金投资账户	2.7661	2.7119	2.7395	2.6858	2.7412	2.6875	2.7259	2.6725	2.7558	2.7018	2001年4月30日
平安价值增长投资账户	1.7748	1.7400	1.7738	1.7391	1.7735	1.7388	1.7714	1.7367	1.7744	1.7397	2003年9月4日
平安精选权益投资账户	0.6270	0.6148	0.6226	0.6104	0.6245	0.6123	0.6232	0.6110	0.6290	0.6167	2007年9月13日
平安货币投资账户	1.1507	1.1282	1.1520	1.1295	1.1527	1.1301	1.1528	1.1302	1.1530	1.1304	2007年11月22日

中国平安 PINGAN

中国平安 PINGAN