

赛维LDK曝近2亿美元季度巨亏

光伏业“寒冬”或持续至明年底

□本报记者 郭力方

光伏业的“寒冬”，并没有因为季节而回暖。6月26日，处于风口浪尖的赛维LDK发布2012年一季度财报。数据显示，公司第一季度净销售额2.001亿美元，归属于公司股东的净亏损额达1.852亿美元，稀释每股亏损为1.46美元。而在2011年第一季度，公司净收益达1.354亿美元。

业内分析指出，作为国内乃至全球光伏领先企业，赛维目前糟糕的经营业绩透视出目前光伏行业的“寒冬”已透骨至深。此前业内普遍预计，行业回暖会在今年年底显现。目前看来，行业低迷期至少还将持续到明年年底。

毛利率净利润率双双告负

根据赛维LDK一季度财报，2012财年第一季度公司净销售额为2.001亿美元，而2011财年第四

季度净销售额为4.202亿美元，2011财年第一季度净销售额则为7.633亿美元。值得注意的是，公司今年一季度毛利率首现负数，为-65.5%。而2011财年第一季度毛利率达到31.5%。一年之间，冰火两重天。

公司在财报中解释称，由于一季度相对较高的多晶硅制造成本，同时多晶硅、硅片及组件价格持续下跌，赛维LDK管理层决定进行库存减记并拨备总额9110万美元的确定采购量。另外需拨备570万美元用于可能发生的反补贴与反倾销税率。受此影响，2012财年第一季度公司运营毛利率为负数。

数据显示，2012财年第一季度公司营业利润率为负67.9%，而2011财年第四季度营业利润率为负126.5%，2011财年第一季度营业利润率为25.6%。

赛维LDK董事长兼首席执行官彭小峰称，一季度财报数据反

映了一季度的季节性情况，光伏产业继续处于困境当中，公司营收情况仍在预计范围。产能持续过剩以及光伏产业链价格下滑已严重影响了公司的收益，致使公司利润率为负值。

2012财年第一季度，赛维LDK现金与现金等值物为1.357亿美元，短期已抵押银行存款为6.033亿美元。在陷入巨额亏损的同时，赛维LDK还背负着沉重的债务。公司2011年年报显示，公司负债总额共计60亿美元，负债率达87.7%。

彭小峰表示，赛维LDK正专注于精简制造业务，削减制造成本并提高产能利用率，同时严格控制运营支出，以度过当前动荡不安的市场环境。他预计，短期内光伏产业仍将面临挑战。

“寒冬”或将持续到明年底

刚刚从德国慕尼黑光伏展归来的国内一家大型光伏设备公司

高管对中国证券报记者表示，德国仍是目前国内光伏产品的主要需求市场，从此次展览上看到的景象让他切身感受到，光伏行业的寒冬期远未到尽头，至少将持续到2013年年底。

一系列行业现状也印证了上述悲观预期。目前来看，光伏产品市场整体产能过剩，供需失衡的局面仍很突出。按照IMS Research的预计，仅从多晶硅市场看，2011年多晶硅产能超出需求量的50%，随着2012年、2013年产能的扩张，供需将进一步失衡并将达到80%。IMS Research预计，今年全球光伏装机量将增至32.6GW，涨幅为21%，这一增幅较以往已降低不少。

新兴市场特别是中国国内市场为业内所寄予厚望。尚德电力总裁施正荣此前曾预计，今年中国太阳能并网装机量可能会翻一番，达到5GW。

然而，按照众多市场分析

人士的说法，亚太地区新兴市场需求，短期内或难填补欧洲市场加速萎缩留下的市场空白。从目前来看，至少在2012年德国仍将是全球最大且最重要的光伏市场。按照市场预计，德国装机量占全球装机的比重可能下挫20%，这一容量非中、美等装机容量较小的市场能及时填补。

有国内券商分析师也认为，在欧洲等发达国家和地区预期下调光伏产业补贴，行业景气度持续下滑的背景下，未来光伏发展重心将逐渐向亚太倾斜，但短期市场及需求无法完全切换。一组值得关注的数据显示，今年2月中国光伏组件出口量环比增长0.7%，受德国市场抢装影响，对欧洲出口量环比增长32.8%。这说明国内企业对欧洲市场的依存度还未有根本松动迹象，这一态势短期内仍将持续。”该分析师说。



6月26日，重庆市首个大型综合交通换乘枢纽——重庆四公里交通换乘枢纽正式投入运营。

位于该市南岸区四公里的这个大型综合交通换乘枢纽总占地面积9.8万平方米，设有各种停车位共计573个，是一个集长途客运、公交、出租、轻轨等多种交通方式为一体的大型综合交通换乘中心。

新华社记者 刘潺 摄

刚泰控股拟定增26亿元注入大冶矿业

配套募资不超8.6亿元

□本报记者 周文天

停牌逾一年的刚泰控股(600687)披露重组预案，公司拟购买甘肃大冶地质矿业有限责任公司的100%股权，同步配套募集部分资金不超过8.6亿元，并于27日复牌，这意味着刚泰控股由贸易、股权投资和房地产开发转型为矿业开发、勘探、贸易和股权投资。

整体收购大冶矿业

公司此次重组预案，采取“资产出售+购买资产+配套融资”的方式进行同时进行。

公告称，关于资产出售，公司拟向刚泰矿业出售公司持有的浙江华盛达89.78%的股权。拟出售资产的预估值约为3.74亿元，刚泰矿业将以现金支付对价。

■ 中报前瞻

□本报记者 顾鑫

从民爆行业上市公司已经披露的业绩预告情况看，上半年业绩预增的占比较多。而分析人士认为，上游硝酸铵的扩产导致价格下降明显，民爆产能扩张受限，产品利润空间增大，行业二季度盈利有望显著好转。

成本下降需求向好

今年一季度，受运输不畅、成本上升、节假日等因素影响，民爆行业净利润同比下降。行业协会的数据显示，全国民爆行业生产企业累计完成工业总产值64.9亿元，同比增长10.1%；累计完成销售总值62.0亿元，同比增长9.2%；生产企业累计实现利润4.98亿元，同比下降11.3%。

不过二季度以来，民爆行业

同时，公司拟向刚泰矿业、大地矿业、刚泰投资咨询分别发行股份以购买其各自持有的大冶矿业68%、20%和12%的股权，共计发行股份约1.9亿股，拟购买资产的预估值合计约为26亿元，拟注入资产为大冶矿业100%股权。

此外，公司拟通过向不超过10名投资者非公开发行股份的方式进行配套融资。发行价格为13.72元/股，本次非公开发行股份配套融资的金额不超过本次重组交易总金额的25%，募集资金将用于补充流动资金。经初步测算，配套融资金额不超过约8.6亿元。本次交易前后本公司的实际控制人均为徐建刚，公司的控制权不发生变更。

主业转型 弃房采矿

2012年国家房地产市场

实施的严厉调控政策仍将持续，政府遏制部分城市房价上涨的措施和决心十分坚决。在此背景下，公司坚持战略转型，公司此前曾在年报中指出，将进一步减小房地产业务比重，实现战略转型。

公司在2008年以后房地产开发业务呈现下滑态势。目前，公司仅有一家子公司浙江华盛达从事房地产开发与经营，房地产业务已无后续可供开发的土地和经营项目。房地产业务收入和盈利能力面临继续下滑的风险，转型势在必行。刚泰集团曾多次试图注入资产未果，公司将会投向何处，一直备受关注。

此次拟注入资产为大冶矿业100%股权。大冶矿业作为甘肃省规模较大的矿业企业，拥有以金矿为主的矿产资源，大冶矿业拥

有1项采矿权和17项探矿权，其中，8项为金矿探矿权，7项为铜矿探矿权，2项为铅锌矿探矿权。

根据甘肃省地调院编制的《甘肃省西和县大桥金矿资源储量核实报告》，该采矿权范围内保有黄金储量31.98吨，平均品位3.30克/吨，伴生银68.28吨，平均品位7.05克/吨；另有低品位黄金储量20.27吨，平均品位1.08克/吨，伴生银69.36吨，平均品位3.71克/吨。

公司相关人士认为，目前国际及国内市场有色金属价格持续上涨的背景下，本次重大资产重组完成后，上市公司主营业务将由贸易、股权投资和房地产开发战略转型为矿业资源开发利用、勘探技术服务、贸易和股权投资，持续盈利能力将显著增强。

民爆 二季度业绩有望好转

的基本面开始呈现好转势头。成本方面，硝酸铵价格持续走低，陕西工业硝铵从年初的2600元/吨下滑至6月中旬的2100元/吨。高华证券分析师认为，目前煤价走低，对硝酸价格缺乏支撑，二季度加速审批通过的大项目下半年将逐渐进入开工阶段，这将拉动工业炸药及雷管的需求。

根据已经披露的业绩预告，久联发展(002037)预计公司2012年1-6月归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长0%-30%。

同德化工(002360)预计2012年1-6月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长0%-50%。

警惕突发事件影响

尽管从基本面看民爆板块走势向好，但是由于民爆产品属于危险化学品，管制比较严格，一旦出现安全等方面的问题，生产会受到较大的冲击。分析人士也提醒投资者，要警惕突发事件可能给公司带来的负面影响。

以刚上市没有多久的宏大爆破(002683)为例，公司6月22日发布公告称，2010年9月，宏大爆破收购了其实际控制人广东省广业资产经营有限公司全资所有的广东省力拓民爆器材厂。收购后，力拓厂被宏大爆破全资子公司广东明华机械有限公司吸收合并，现成为广东明华的韶关分公司。近

■ 公告追踪

回应小股东否决案 首钢股份称重组仍将进行

□本报记者 于萍

受重组被否的影响，首钢股份(000959)26日股价低开低走，全天报收于2.76元/股，跌幅达到4.83%。首钢股份相关人士对中国证券报记者表示，公司重组还会继续进行，但具体时间安排和方案调整尚不确定。“新的重组预案还不能确定什么时候推出。”该人士坦言。

自2010年10月29日起，首钢股份便停牌筹划重大资产重组，直到2012年5月18日正式公布重组草案。首钢集团拟将迁钢资产作价183.7亿元注入首钢股份，首钢股份则将全部停产资产以及即将停产的第一线材厂作价63.23亿元置换给大股东，差额部分由首钢股份向首钢总公司发行约28亿股。

不过，该重组方案一直遭到首钢股份广大中小股东的强烈反对。质疑的焦点集中在置入的迁钢业绩被放大、上市公司土地使用权益被侵害等方面。“现在分歧主要集中在两方面，一是置

皖维高新 10万吨PVA项目拟8月投产

□本报记者 董文胜

近日，皖维高新(600063)相关负责人透露，公司子公司蒙维科技自筹资金投资兴建10万吨/年聚乙烯醇(PVA)项目的二期工程，预计在8月中旬建成投产。蒙维科技项目规划总产能为10万吨，项目全部建成后，皖维高新PVA产品总生产能力将达到25万吨，超过世界最大的年产23万吨PVA生产企业日本可乐丽，成为世界最大的PVA生产企业。

公司负责人表示，蒙维科技10万吨/年PVA产能建成后，生产装置得到进一步平衡，生产效率将极大提高，单位成本也会随之下降。据测算，仅因电石、燃煤和外购电的价格因素，蒙维科技PVA的单位成本将比公司安徽本部低2000元以上，效益可观。

公司管理层对消化项目新增产能充满信心。通过广西维化工恢复生产，补足原有的珠三角地区市场供给量，预计消化3.5万吨

■ 记者观察

影视业 要规模更要精品

□本报记者 姚轩杰

在刚刚落下帷幕的上海电影节、上海电影节上，影视公司老总受追捧的程度并不比影视明星低，这主要缘于今年以来影视公司的扎堆上市。在各大发布会和论坛上，中国证券报记者发现，与资本对接，对于影视公司来说，是要规模还是要精品，老总们竞相激辩，似乎这不是一个好做的选择题。

一部影视剧，不管是大制作还是名导演，最终是否受观众喜爱，都是未知数，这是影视业天然的风险。如何应对风险，很多人想到的是扩大规模。“一部赔钱，不可能十部都赔钱。”一位业内人士称。这需要资本的投入。随着越来越多的好莱坞面孔出现在“两节”上，他们都想在潜力巨大的中国市场寻找机会，带来的是更加激烈的规模化竞争。

中国的影视企业普遍存在体量小、竞争力弱的问题。在政策红利不断释放的背景下，资本市场成了影视公司获得资金来源扩大规模的重要途径。今年影视公司上市突然井喷，不到半年时间，排队IPO的公司接近30家。

上市的标准之一就是企业规模。中国电视剧导演工作委员会秘书长阎建钢表示，由于大多数公司都以作坊的形式存在，每年的产量有限且变化幅度大，必须联合其他公司或项目来扩大规模，以适应证监会对上市公司的要求，同时降低单部作品对经营业绩的影响。

但阎建钢指出，拟上市公司太多，直接造成一个现象，就是“去年市场上所有的烂剧本都被那些要上市的公司买走了，

换的钢铁业务当前整体业绩并不好，二是土地问题还没有得到解决。关键就看公司怎么处理这些问题。”一位首钢股份的小股东如是说。

参加此次股东大会现场会议和网络投票的股份数共计20.72亿股，由于持股达到18.76亿股的控股股东首钢总公司回避表决，使实际参与投票的仅为1.96亿股。由于议案需经出席会议非关联股东所持表决权的三分之二以上通过，因此若想通过议案，赞成票至少要在1.3亿股以上。而最终议案同意票数为1.29亿股，仅差一步之遥。“这种表决大股东属于关联方而没有参与，小股东的比例就比较高，机构投资者的人数也并不多。因此确实反映了小股东的意见。”华泰联合分析师赵湘鄂直言。

对于首钢未来的重组，赵湘鄂表示，如果公司认为迁钢业绩好，可以通过三年业绩承诺这样的方式来保证，而土地问题也需要进一步解决。

产能；补充本部减少的市场供给，本部新投产深加工项目预计消耗约3万吨产能；另外，通过高规格产品出口以及开拓新兴的东盟自由贸易区市场、环渤海经济圈以及北部湾经济圈市场消化剩余产能。

皖维高新负责人透露，在当前宏观经济形势十分疲软的情况下，公司凭借领先技术优势、多品种的产品优势，仍然保持了较好的市场份额和销售业绩，1-5月累计销售聚乙烯醇(PVA)较上年同期仍有增长，实现了当期产销平衡。PVA出口情况更是高于预期，1-5月累计出口聚乙烯醇(PVA)较上年同期增幅明显，在国际市场不景气的情况下实现了高增长。皖维高新能够符合国际市场需求的多钟特殊规格产品，并以质量稳定获得国外客户的新增订单。在欧盟经济出现大幅度下滑的情况下，皖维高新积极开辟南美、东南亚等新兴市场，实现了低迷行情下的销售不低迷。

拍出来的烂片充数”。规模扩大无可厚非，但影视产业的特点是规模并不一定与盈利能力成正比。圈内人士一再强调，对于影视产业来说，做大的结果可能事倍功半，有时候拍十部片子赚的钱可能比不过一部精品赚的钱。

搜索近三年的电视剧，所有赚大钱的一定是创新的剧，绝不是跟风的剧。”阎建钢表示，市场更需要的是精品。华策影视副总经理邓昌明也认为，影视产业更适合作坊式生长，而不是大规模工业化运作。

华谊兄弟正努力构建全产业链，拍电影、电视剧，建影院、主题公园等，在规模和品牌效应下，吸引更多的业内精英，提高精品成功的概率。华策影视在建平台，打造海宁影视基地，从单一的制作商向综合的平台运营商转变，在保持一定规模的前提下，加大对精品创作的投资。他们的做法并不是“非黑即白”，而是两者兼顾。但这种“平衡术”是否高超还有待检验。

其实，影视公司最核心的资产就是精品佳作。它能塑造一家公司的品牌形象。比如一部《失恋33天》，让其出品方完美影视声名鹊起；同时，一部精品能给公司带来的票房收入和后续版权、衍生品开发可能是超乎公司预计。比如《唐山大地震》票房达到5亿元，给华谊兄弟带来1.6亿元的收入，大概占其当年电影票房收入的1/3。

规模需要流水线式的生产，精品需要宽松的创作环境和大量资金的投入，对于影视产业来说，这是一对天然的“敌人”。要做好，直接还是要精品，似乎是一道不好的选择题，就看上市公司如何权衡。