

■ 特别报道

需求萎缩 库存高企

光伏企业或向海外转移产能

□本报记者 郭力方

离欧盟出台初裁结果还有15个月时间,政府间的持续磋商似乎让形势有所缓和。眼下对于国内光伏企业来说,实实在在的的压力或许还是市场需求持续萎缩下如何消化前期过剩的产能。据测算,若以2011年全球光伏装机量为衡量,仅中国的产能就超出全球全年新增市场容量。

由于国内市场需求暂时难有较大扩容,国内企业开始酝酿到海外直接投资设厂,以便尽可能规避“双反”带来的影响,将过剩产能转移到海外市场来消化。而光伏设备商进军光伏电站开发,在维持制造业产品保本微利的同时,与电站开发商争夺利润率相对较高的下游产业链。

消化过剩产能压力激增

近日,商务部通报称,与德、法等国就对华反倾销的磋商已取得成效,各方均表示将继续通过协商解决争端。一时间,欧盟对华反倾销的压力似乎减轻不少,让国内众多光伏企业松了一口气。

但这并不意味着国内光伏企业的日子就会因此好过些。民生证券新能源行业首席分析师王海生对中国证券报记者分析,即使不考虑反倾销影响,预计明年欧洲市场的需求也会下滑30%到50%,因为欧洲下调补贴已经导致光伏装机量的下滑。外部市场萎缩,制造业产能过剩的压力仍未有得到缓和迹象。

对于目前中国光伏制造业产能过剩的现状,有一组数字被业界反复提及:截至2011年底,中国拥有全球六倍以上制造业产能。而这一产能远超出2011年全球新增装机市场规模。

产能过剩在现阶段的直观反映,是压在企业头上的巨额库存。据报道,目前包括无锡尚德和天合光能在内的中国光伏前三大巨头合计持有5千兆瓦库



江苏连云港一家能源公司的工人在检验出口欧洲的太阳能光伏产品。

新华社图片

存,占全球年需求量的六分之一。如按第二季度每一太阳能电池板平均87美分的售价,这些库存价值450亿美元,约合人民币2700亿元。

中报显示,66家A股光伏上市公司上半年存货共计达450.87亿元,环比增长41亿元,与去年同期相比增幅已达20.32%。

“如果不采取措施及时消化过剩产能,由此带来的产品价格进一步下跌将长期拖累企业业绩。如此恶性循环,恐怕等不到欧盟对华反倾销初裁结果,国内光伏企业就可能已全军覆没。”一位资深业内人士说。

赴海外直接设厂

市场观察人士进一步分析指出,如果反倾销最终成行,国内光伏行业在一年内至少需关闭掉45%产能,转移10%产能去海外,市场才能恢复平衡。

关闭产能已成为企业的无奈之选。行业老大无锡尚德近日就宣布将关闭1/4产能。此外,不愿坐以待毙的企业趋向选择到海外

直接设厂,转移部分产能到海外。毕竟国内市场份额不到5%,80%的欧美市场份额谁都不愿意轻易放弃。

据了解,无锡尚德早在2010年就在美国亚利桑那州凤凰城建造了工厂,目前的产能在50兆瓦左右。同为第一梯队的阿特斯目前在北美地区的工厂产能为200兆瓦,今年底计划将提升到400兆瓦。

中国证券报记者了解到,包括天合光能、昱辉阳光和中电光伏等第一梯队企业目前都在筹划到海外设厂。天合光能董事长高纪凡此前曾表示,目前天合光能产品出口到欧洲的份额达到70%,如果反倾销制裁出台,公司不得不到海外直接设厂。

英利绿色能源首席财务官李宗伟对中国证券报记者表示,英利目前尽管保持着优于同行的高出货量,但同样对海外市场依赖程度高,无论从规避“双反”,还是公司国际化的现实需求,均需将部分产能转移到国外来稳住市场

份。

李宗伟介绍说,早在美国去年酝酿对华光伏“双反”之时,英利便开始提升海外产品代工量来应对即将到来的不利影响。至今年6月,公司海外代工量已维持在每月5到10兆瓦,全年代工量预计占出货量的5%,到明年可能继续增长至每月20兆瓦。

直接海外设厂的代价是生产成本增加,这也是目前产品毛利率平均仅为5%左右的光伏企业最头疼的事。李宗伟对此表示,海外直接设厂预计将给企业带来每瓦0.4元到0.5元人民币的成本上升(不考虑从中节省的0.16元/瓦的运费、保险费成本)。

开发下游电站优势凸显

据了解,目前国内众多光伏制造企业到海外设厂的出发点多集中于单纯从事光伏电池组件的销售,但习惯于进行差异化竞争的英利来说,其有更进一步的考量。

李宗伟对中国证券报记者表示,目前光伏制造业的毛利率维

持在5%左右,如果未来产品价格进一步下跌,制造业将长期维持微利状态。但制造业毛利率的压缩带来的是下游电站设计、建造的利润率水平的上升。加之目前各国对于光伏发电的电价补贴维持稳定的水平,电站开发的优势便集中凸显出来。

对于这一点,王海生也同样这样认为,未来光伏电站开发将在光伏全产业链中一枝独秀。李宗伟分析,未来制造业企业进军下游的主要方式一是成为电站批发销售商,另一种是作为EPC项目的承包方。按照目前欧洲主要国家光伏补贴水平及电池组件采购价格综合衡量,前者毛利率可达10%,后者更可达15%以上,均比制造业利润水平高出一截。

对于进军下游电站,李宗伟表示,按照英利目前的战略规划,将逐渐改变过去单纯生产并销售光伏组件的模式,涉足光伏电站设计、开发和运营,提供系统的太阳能发电解决方案和服务。我们在西班牙建了第一个示范中心,在那里我们将各种组件、电缆、逆变器等都摆在那里,当地的居民只要来“拿”走,就能回家安装。”他说。

李宗伟介绍说,目前英利就“一站式”服务模式形成了一整套融资系统模型、发电收益率模型。到年底前,英利将会把这种一站式模式推广到德国、意大利、希腊,未来会推广到新加坡,由新加坡辐射整个东南亚。“一站式”模式核心目的就在于通过电站开发,拉动自身制造业产品订单增长,同时通过产业链控制促使利润率在各环节之间合理分配。

对于外界普遍担忧的制造业企业在资金链普遍紧张情况下进军下游电站,李宗伟表示,英利的这一模式已得到国内政策性银行的认可,毕竟有良好的收益率保证,银行融资的风险可控。据了解,目前国开行对英利全年的信贷支持规模维持在10亿元到20亿元,以支持其探索新模式。

中小企业私募债增至40只

发行总额37.83亿元 平均票面利率9.08%

□本报记者 钟志敏

台进行转让的深圳市巨龙科教高技术股份有限公司中小企业私募债券以13.5%的票面利率位居第一,湖州金泰科技股份有限公司、浙江富立轴承钢管有限公司、浙江中欣化工股份有限公司、中环电缆科技有限公司紧随其后,而其它35家公司的发行票面利率均低于10%。

发行票面利率分布情况显示,31只中小企业私募债的发行票面利率集中在8-10%之间,数量占比近80%。

从债券发行规模来看,6月18日于深交所综合协议交易平台进行转让的无锡高新物流中心有限公司中小企业私募债券以2.5亿元的发行规模位居第一,南京江宁水务集团有限公司、湖州天外绿色包装印刷有限公司等7家公司的中小企业私募债券以2亿元的发行规模位居次位。

发行票面利率逐月下滑

据投中集团统计,首批中小企业私募债的月平均发行票面利率从6月份的9.17%跌至8月份的8.85%,发行票面利率呈现逐月下滑趋势。

从债券发行票面利率来看,6月18日于深交所综合协议交易平

配套措施亟待出台

业内人士表示,中小企业私募债作为我国资本市场的一项创新业务,为中小企业开辟了新的融资渠道。首批中小企业私募债因普遍资质较优且有担保增信,受到了投资者的热捧。但首批“高富帅”企业发行完毕后,其他有融资需求企业的发行却遭遇困境。

一方面,随着发行企业整体资质的下降,综合考虑到信用风险、流动性风险等风险因素,低于10%的票面利率已不足以吸引投资者的目光。特别是新丽传媒股份有限公司、杭州西子孚信科技有限公司甚至出现了7%的票面利率,创下了中小企业私募债发行利率的新低。因此,机构疯狂追捧中小企业私募债的情况已难再现。

另一方面,尽管中小企业私募债对发债主体的净资产和盈利状

况均未作明确限制,与公司债、企业债等其他类型债券相比,表面看发行门槛相对较低,但从实际情况来看,门槛并不低。证券公司中小企业私募债承销业务尽职调查指引(征求意见稿)要求,券商要对中小企业私募债发行人展开包括基本情况、业务和技术情况、公司治理、公司财务、持续经营能力、私募债券以及合规及诚信情况等方面的尽职调查。利率方面,票面利率加上承销费用、担保费用以及会计师事务所、律师事务所等其他中介费用,实际发行成本并不低。

投中集团分析认为,中小企业私募债作为我国资本市场的一项创新业务,仍需进一步接受市场的检验。监管部门应不断完善制度、适度监管、健全评级机制和偿付体系,从而促进中小企业私募债更好更快发展,满足更多中小企业的融资需求。

10月北京34个新盘将入市

□本报记者 于萍

今年以来,北京楼市成交量明显上升,后续供应状况较为平稳。据中指研究院统计数据显示,9月前三周,北京新建商品住宅项目合计供应住宅5805套,与8月份相比增长5.1%,“金九”成色稍显不足。即将到来的10月,北京将有一批新项目集中开盘,其中包括海淀九号等14个纯新盘项目和首创澜茵山等20个老项目后期计划入市。据初步统计,拟于10月开盘的项目数量达34个。

业内人士指出,今年三季度北京楼市的成交量持续放大,促使开发商保持既有的推盘节奏释

放供应。7月以来,北京签约的住宅类物业合计为32189套,总面积达326.99万平方米,成交套数及成交面积均创最近11个季度来的新高,也超过了2011年一季度限购前的成交量。

价格方面,三季度北京新建住宅成交均价为20552元/平方米,创最近4个季度来的高点。从10月计划入市项目的定价情况来看,已公布开盘售价的老项目后期产品中,70%的项目开盘价格稳中上升,其中涨幅较大的包括华润置地的河西山,由一期开盘的21500元/平方米涨至25000元/平方米。高端项目红玺台时隔两年之后再推新货价格几近翻

倍,目前报价为62000-64000元/平方米。不过与老项目盲目涨价的策略不同,纯新盘项目入市多执行高性价比策略,10月预计入市的14个纯新项目当中,多数公布拟售均价的楼盘优惠幅度相对较大。其中海淀九号与亚奥金茂悦两项目均将以低于周边同品质楼盘的价格入市。

以海淀九号为例,该项目地处西三环,周边在售项目国悦府单价56000元/平方米,中景天赋则最低950万元/套起。即将入市的海淀九号首期开盘部分户型预计均价在33000-35000元/平方米,单价相比其他

巨星科技拟1.4亿增持卡森国际

受让东海银行9.657%股权

□本报记者 于萍

巨星科技(002444)公告称,公司拟使用1.4亿元自有资金从二级市场购买香港上市公司卡森国际控股有限公司股权。同时,公司将使用自有资金5183.07万元受让宁波东海银行股份有限公司9.657%股权。

公告显示,卡森国际成立于2002年,是国内软体家具、汽车皮革等皮革制品制造业中的龙头企业。巨星科技表示,收购卡森国际部分股权以战略投资为目的,以有效提高公司的资产收益率和持续的盈利能力。

公司表示,此次收购卡森国际股权是以战略投资为目的且拟持有3年以上,公司此前已持有卡森国际超过总股本10%的股票,且拟持有3年以上。

公司同时公告称,将以1.0544元/股的价格受让新疆联和投资有限合伙企业持有的宁波东海银行股份有限公司9.657%股权,合计4915.66万股。交易完成后,公司合计持有宁波东海银行7373.49万股,占该公司总股本的14.486%,为第二大股东。

中能电气

募投资项目投产解决产能瓶颈

□本报记者 黄宽 福州报道

9月20日,中能电气(800062)IPO募投资项目之一,智能化免维护型环网设备C-GIS,智能技术改造项目,在福建省福清市工业区正式试车投产。同日,公司还举行了与ABB电气关于“新型MDmax ST低压开关柜”的合作签约仪式。

据悉,C-GIS环网柜及其配件是公司目前主要产品之一。由于其具有小型化、全绝缘、免维护等特点,是目前城市中压配网不可替代的产品,广泛应用于国家电网公司和南方电网公司新建和扩建改造项目工程、电气化铁路供电系统工程、城市地铁供电系统工程、石油石化及其他对供电

可靠性要求较高的大型企业新建及扩建项目工程。

该技改项目由于采用自动化设备构成流水线,可提高生产效率、产品精度和质量性能,节约人工成本,使公司具备规模化生产优势。项目完全达产后产能至少可以达到1万单元以上,将有效解决公司目前本部产能不足的问题。

同日,公司还与ABB低压产品业务部正式签署低压开关柜战略合作框架协议,由ABB电气授权中能电气生产ABB公司最新研制的MDmax ST型低压开关柜。该项目属于低压成套设备,还需要申请获得3C认证以后才能销售,预计年底可以取得3C证书。

冠豪高新拟购票据印刷公司

□本报记者 王荣

停牌近两个月的冠豪高新(600433)21日披露了拟重组资产的轮廓。公告称,公司拟以现金方式购买国内某标的公司的资产,该标的公司主要从事票据印刷业务,为公司的下游企业。

截至目前,冠豪高新与交易对方就合作事项多次进行沟通协商,并与独立财务顾问、审计师、评估师、律师等中介机构紧密配合,积极开展尽职调查、评估、审计等工作。由于上述尽职调查、评估、审计等工作尚未完成,为保障本次重组的顺利进行,维护投资者的利益,经公司申请,公司股票将于9月21日起继续停牌不超过30天。若公司未提出延期复牌申

请或申请未获交易所同意,公司股票将于10月21日恢复交易,公司承诺在股票恢复交易后3个月内不再筹划重大资产重组事项。

冠豪高新的收购动作较为频繁。8月10日,公司公告拟向诚通财务公司借款2亿元,期限为12个月,以便补充流动资金。8月29日,公司公告,拟以4166万元购买茉织华公司持有的天津中钞纸业公司24.93%的股权。

中信建投研究报告显示,国务院扩大“营改增”试点至北京、天津、江苏、浙江、广东等10省市,这有力推动了增值税专用发票供应商冠豪高新的需求,预计公司2012年公司增值税专用发票将由2011年的8亿份增长到12.5亿份,16亿份,增长率56.25%-100%。

雷鸣科化重组方案获批

□本报实习记者 宋叶

雷鸣科化(600985)公告,公司接中国证券监督管理委员会通知,公司重大资产重组方案经中国证监会上市公司并购重组委员会2012年第24次工作会议审核并获得通过。公司股票于2012年9月21日复牌。

公开资料显示,公司于2012年5月30日发布公告,公司拟通过

向西部民爆全体股东发行股份的方式吸收合并西部民爆。吸收合并的股份发行价格为13.06元/股。公司6月1日公告,在安徽雷鸣科化股份有限公司吸收合并西部民爆股份有限公司交易完成后,吴干建等173名自然人将因此次交易获得的全部雷鸣科化股份交由准矿集团管理,准矿集团将享有上述股份除处分权及收益权之外的所有权利。

商用空调增速继续回落

□本报记者 姚轩杰

奥维咨询监测数据显示,2012年上半年我国商用空调在2011年下半年速度放缓的基础上继续减速,总体市场规模约247亿元,比2011年同期下降11.3%,降幅创历史之最。下半年市场将继续疲软,全年商用空调增速放缓成事实。

商用空调同整体经济环境密切相关。业内预计2012年我国经济增长速度在8.5%-9%之间,改善金融运行的微观机制、保持

物价总体水平基本稳定、大力推进产业结构优化升级等任务依然艰巨。

奥维咨询奥维学院院长张彦斌认为,2012年是经济转型的特殊时期,下半年商用空调的市场状况同四大因素密切相关:一是整体经济的走势;二是房地产市场不景气的影响,市场尽显疲态,2012年商用空调增速放缓将成定局。

母婴网购市场规模将突破600亿

□本报记者 张洁

艾瑞咨询最新统计数据报告显示,上半年中国母婴网络购物市场交易规模超过200亿元,预计全年将达到610亿元,约占中国网络购物市场的4.3%。

公开信息显示,京东商城今年3月母婴频道销售额突破1亿元,6月店庆销售额过2亿元,月销售额保持30%增速。4月,当当网宣布旗下自有童装品牌

“DangDangBaby”上线。5月30日,苏宁易购母婴频道上线,销售品类齐全,70%产品引进国外高端品牌。种种迹象表明,众多核心企业将继续深入布局母婴网购市场。

艾瑞分析认为,国内母婴网络购物市场将在下半年迎来新的高峰。而中国市场日益增长的消费需求,让国际大牌对中国市场愈发重视,国外品牌将继续大量入驻。