

■ 特别报道

赛维A股“债主”讨债无门

□本报记者 郭力方

在行业低迷的背景下,赛维LDK日益加重的财务危机让A股多家“债主”日子越发艰难。目前赛维欠下A股至少5家公司总计近5亿元的应收账款,这些公司过去一年纷纷陷入巨亏“泥潭”。

据中国证券报记者采访了解到,赛维已然不堪的命运让这些债主讨债无门,无奈之下只有被动承受。还有过去依靠赛维协助进入光伏圈的,“梦”破碎之后拟黯然退出。

明知欠债依然要卖

据中国证券报记者梳理发现,A股光伏板块5家供货商存在对赛维的应收账款总额近5亿元。其中京运通2.97亿元,天龙光电2645.32万元,奥克股份3553.79万元,新大新材2839.84万元,恒星科技8083.77万元。

由于受光伏行业低迷影响,这5家公司全年业绩普遍大幅下滑。其中天龙光电净利润同比直降近10倍,亏损5.1亿元。此外,赛

维所欠京运通近3亿元的账款占京运通去年营收的一半。

中国证券报记者分别联系5家供货商,他们均表示主动讨债已无济于事,只能无奈地被动承受,并尽量寻找解决办法。

这种无奈心理在新大新材身上表现的最为明显。公司相关人士告诉记者,公司所在的硅片切割用料环节市场狭小。为争夺有限空间,公司急切想扩大销量,却不得不承受下游企业极为苛刻的付款条件。“明知道客户要欠债,却又不得不卖给他。”他表示,这种纠结是公司目前最大的“心病”。

去年10月23日,新大新材曾与赛维签订债务重组协议,同意赛维LDK用三个屋顶太阳能电站项目转让款1.4亿元冲抵采购合同中的相应账款1.4亿元。但这并未完全覆盖赛维所欠其全部账款。剩下的近3000万元还在遥遥无期的拖欠之中。

还债“方子”不被认可

此前有媒体报道称,赛维曾提出三条还债办法:一是欠款打

还债方案不能服众

八折,一年内分期还款;二是欠款当股本,进入赛维LDK筹建的国内电站项目;三是赛维LDK仍有部分组件库存,可以拿去抵债。

对此说法,中国证券报记者从不少供货商处获得证实。但面对赛维提出的解决办法,他们却不怎么感冒。

奥克股份证券事务部人士告诉记者,去年奥克股份通过合并赛维南昌子公司100%股权冲抵了部分债务。剩下部分希望能以赛维相对优质的资产拿来冲抵。但他同时坦承,做这种选择其实也很无奈。奥克股份在2012年年报中披露,去年底取得南昌赛维全部资产时,公司账面余额只有屈屈3697.15元。

天龙光电相关人士表示,赛维所欠公司款项去年陆续通过其库存的硅片来冲抵。公司之所以这样选择,是因为赛维毕竟是大厂,硅片质量市场认可度高,拿来之后相对好卖些。

对于赛维共建电站的提法,各家公司均不怎么感兴趣。例如,去年京运通宁愿拿出10亿元超募资金自己开发电站,也未选择与

赛维共建。京运通证券事务部人士表示,公司将等待通过法律途径解决与赛维的欠款,相信不远将来会有结果。

在2012年年报中,对于赛维所欠的款项,各家公司均部分或全部计提了坏账准备,这些款项均被定义为“不能正常清偿债务”。有券商分析师称,这表明各公司已做好了赛维欠款短期内无法还清的心理准备。

“梦”碎之后黯然退出

相比于“战友”的无奈,赛维的硅片切割线最大供应商恒星科技开始从光伏碎梦中抽身而退。

2010年光伏行业如日中天之时,恒星科技也按捺不住,于当年年底决定抢滩光伏全产业链,斥资2.63亿元建设“年产100MW硅片新建项目”,还花大力气研发出用于切割硅片的“超精细钢丝”。

恒星科技年产能5000吨“超精细钢丝”项目投入市场,就在2011年为公司贡献1.02亿元的销售收入,销路主要来自于阿特斯、超日太阳、凤凰光伏和赛维

LDK等硅片生产商,其中赛维LDK所占份额超过一半,达6083.54万元,为公司光伏业务最大客户。

2012年光伏行业一落千丈,恒星科技的光伏梦遭受重创。年报显示,公司去年归属上市公司股东净利润为2036.78万元,同比大幅下滑71.44%。在公司应收账款名单里,赛维以8083.77万元居首位。公司苦心经营的“超精细钢丝”项目遭受巨大打击。

恒星科技相关人士告诉中国证券报记者,公司此前曾计划在5000吨“超精细钢丝”项目规模基础上,再上马1.5万吨工程。“厂房等配套设施都建好了,现在不得不作罢”。该人士称。

根据恒星科技此前公告,1.5万吨“超精细钢丝”扩建项目已让位于公司传统的年产3万吨钢化线项目。赛维LDK也已被剔除出公司前五大客户行列。

上述人士表示,尽可能收回赛维所欠账款是当前公司的主要任务之一,公司正与赛维持续商讨中。但对于未来会采取何种具体措施,他并未透露。

中移动首季业绩增速或垫底

4G投资短期难见效

□本报记者 王荣

3G发展不力使得中国移动将希望寄托于4G。有媒体报道,中国移动将在第二季度中旬启动新一轮4G招标,总额高达417亿元。

继2012年首度下滑之后,中国移动电讯业务今年首季延续颓势。公司一季度营收1347亿元,同比增长5.7%;股东应占利润为279亿元,同比增长0.3%。这一业绩增速相比中国联通可能要逊色许多。中国联通3月份3G新增用户超400万,继2月份日新增用户数16万超预期之后,再次超市场预期。招商证券预计其一季度业绩增速在40%以上。而德银预估中国电信首季净利润同比增长9%。

3G改变竞争格局

2012年,中国移动单计电讯业务税前营业利润为1505.2亿元,较2011年减少0.5%。而同期中国联通的净利润23.7亿元,同比增长67.7%。中国电信因为3G补贴,净利润下降9.5%,但营收增长15.5%,这一增速也远高于中国移动。

在3G时代,中国移动一家独大的局面正被三分天下的格局取代。中国联通年报显示,其业绩爆发主要源于3G业务驱动。公司2012年3G用户达7646万户,增速达91%。3G服务收入达598亿元,增速达82.6%,拉动总体收入提升14.6个百分点。3G的ARPU为86元,在三家中最高,拉动移动业务ARPU从47.3元提升到47.9元。

2012年中国移动用户数增速降为1位数,远低于其他两家的水平,2G用户增速减缓,3G用户增速低于其他两家水平。2012年中国电信的移动用户数达1.61

亿,增长27%,3G用户占比43%;中国联通3G用户达7646万户,增速达91%。

4G短期或难见效

为扭转颓势,中移动加紧推动4G建设。董事长奚国华曾表示,今年全力加速TD-LTE网络商用化进程,期望配合4G牌照的年底落实,迎接数据流量的爆发式增长。中移动今年的资本开支将

在去年1274亿元的基础上,大幅增加49%至1902亿元。近日有消息称,公司将启动417亿元的4G招标。

中国联通和中国电信4G投资也在平稳增长。有消息称,中国联通4G投资每年维持50-100亿元的规模,目前有两个预选方案,即投资100亿元建设3.1万个4G基站或者投资50亿元建设1.6万个4G基站。中国电信董事长王晓初在业

绩说明会上表示,一旦4G牌照发出,公司会议无反顾增加资本开支,投放在主要城市网络建设上。

不过,中国联通管理层认为,目前的运营的WCDMA网络后续演进空间很大,HSPA+在引入MI-MO和64QAM之后,甚至可以与LTE相媲美。业内人士认为,4G代替3G将是漫长的过程,同时TD-LTE产业链还需进一步培育,估计到2015年才能真正成熟。

三大电信运营商投资效率现分化

□中国科技大学博士 叶青山

中国电信与中国联通基本相似。

中国联通效率最佳

增量资本产出率(ICOR)可以显示出单位产出增长所需的投资量,即年度投资与当年增量产出之比,是反映投资效率的重要指标。通常ICOR越高,其投资效率越低。

近年我国GDP的ICOR值始终在5倍的高位徘徊,即说明每增加1元GDP,需要增加5元投资,不仅高于世界平均水平,也明显高于日本、韩国和台湾在经济高速增长时期的指标。

由于三大电信营收收入增长靠投资拉动,用ICOR分析三大电信运营商投资效率比目前资本市场关注的资本性支出(CAPEX)、CAPEX占收比两个指标更科学。

对比三家运营商上市公司近三年的ICOR数据,可以看出联通、电信投资效率逐年改善,且要优于中移动。数据显示,2010年至2012年,中国联通ICOR分别为4.8、3.5、3.3;中国电信分别为4.1、1.9和2.7;中国移动分别为3.8、3.0和3.9。

价分别为12.2万元/标吨、18.9万元/吨、293元/公斤。中国五矿4月份黑钨精矿和白钨精矿指导价分别报13.5万元/吨和13.4万元/吨。钨精矿收储的消息直接推动现货成交价格。据生意社统计数据,钨精矿4月23日最新价格为122000.00元/吨,最近20天上涨3.68%,30天上涨4.87%,60天上涨6.09%。

在收储消息的刺激下,5月钨指导价有望继续上调。有行业分析师指出,随着钨价的上涨,目前钨价已非常接近五矿4月的指导价(黑钨13.5万元/吨),并超过赣州钨协4月指导价(12.2万元/吨),出于做高钨价的意愿,五矿有望继续提高5月钨指导价,而赣州钨协提高5月指导价已基本无悬念。

公开消息显示,自2012年四季度开始,五矿等贸易商就逐步在赣州地区收储钨精矿。自2012年四季度到目前收储量估计已达3万吨,占国内实际产量的20%左右。

由于移动TD、电信CDMA由母公司投资,未反映在上市公司报表里。如果计算总投资分别加1000亿元计算,2010年至2012年,中国移动的ICOR分别为4.8、3.8、4.9,中国电信分别为6.8、4.4和4.3;中国联通分别为4.8、3.5、3.3。从这些数据可以看出,投资效率中国联通最优,中国电信次之,中国移动最差;中国联通、中国电信趋势逐年向好,中国移动趋于恶化。

2013年一季度的收入增速已公布,中国移动、中国电信也公布了2013年投资规模。如果全年收入增速保持一季度水平,并假设中国联通2013年投资规模与中国电信相当。以中国移动、中国电信、中国联通三家上市公司2013年收入分别增长5.7%、11.7%和14.4%,今年投资额分别为1902亿元、750亿元、750亿元来测算,三家电信运营商2013年的ICOR将分别为6.0、2.5和2.4。由于今后几年TD-LTE投资居高不下,2G用户和收入流失存在不确定性,中国移动在投资效率方面与中国联通、中国电信的差异难以逆转。

钨精矿收储在即或推动钨价上涨

□本报记者 孟斯硕

通过中国五矿对钨精矿进行收储,此次收储或超过1万吨。但这一消息并未得到中国五矿集团的确认。

“如果收储规模能够达到1万吨,将对钨价形成利好。国内平均每年钨精矿产量在8万吨左右。”上述负责人表示,“目前中国五矿钨精矿的报价已经达到13500元/吨,如果以这个价格收储,将继续推高钨精矿价格。”

据了解,赣州市钨业协会4月黑钨精矿、APT及中颗粒钨粉指导

价分别为12.2万元/标吨、18.9万元/吨、293元/公斤。中国五矿4月份黑钨精矿和白钨精矿指导价分别报13.5万元/吨和13.4万元/吨。

钨精矿收储的消息直接推动现货成交价格。据生意社统计数据,钨精矿4月23日最新价格为122000.00元/吨,最近20天上涨3.68%,30天上涨4.87%,60天上涨6.09%。

在收储消息的刺激下,5月钨指导价有望继续上调。有行业分析师指出,随着钨价的上涨,目前钨价已非常接近五矿4月的指导价(黑钨13.5万元/吨),并超过赣州钨协4月指导价(12.2万元/吨),出于做高钨价的意愿,五矿有望继续提高5月钨指导价,而赣州钨协提高5月指导价已基本无悬念。

公开消息显示,自2012年四季度开始,五矿等贸易商就逐步在赣州地区收储钨精矿。自2012年四季度到目前收储量估计已达3万吨,占国内实际产量的20%左右。

□本报记者 李晓辉

2013年公司希望直接销售与服务方式增速保持在15%左右。今年业务发展的重点在发展海外市场 and 面向地县级市场的奔泰品牌的国

开能环保业务重点为海外和地县级市场

□本报记者 李晓辉

2013年公司希望直接销售与服务方式增速保持在15%左右。今年业务发展的重点在发展海外市场 and 面向地县级市场的奔泰品牌的国

“中国制造”生物航煤首飞成功

□本报记者 汪瑛

中国证券报记者从中国石化获悉,4月24日由中国石化自主研发生产的1号生物航煤在商业客机首次试飞成功。中国成为继美国、法国、芬兰之后第四个拥有生物航煤自主研发生产技术的国家,中国石化也成为国内首家拥有生物航煤自主研发生产技术及具备批量生产能力的企业。

目前中国石化的航煤产量占到国内产量的70%。据中国石化新闻发言人吕大鹏介绍,下一步中石化将加快推进生物航煤的商业化应用。而此次试飞成功后,中国石化1号生物航煤适航审定工作将进入适航颁证前的审议阶段。全部适航审查通过后,民航局生物航煤适航审定委员会将颁发中国第一张生物航煤生产适航许可证。届时,中国石化的生物航煤产品可以进入商业化应用。

据了解,中国石化于2009年

启动生物航煤的研发工作,先后完成了原料筛选、技术路线设计和工艺条件优化、催化剂配方定型等实验室研究工作,成功开发出具有自主知识产权的生物航煤生产技术。2011年9月,中国石化在下属镇海炼化杭州石化生产基地改造建成一套生物航空煤油工业装置及调和设施,这是亚洲第一套生物航煤工业化生产装置。2011年12月,该装置以棕榈油为原料首次生产生物航煤产品。2012年10月,又以餐饮废油为原料生产生物航煤产品。

生物航煤是以可再生资源为原料生产的航空煤油,主要以椰子油、棕榈油、麻风子油、亚麻油、海藻油、餐饮废油、动物脂肪等为原料,可降低二氧化碳排放。欧美主要国家从2008年起陆续开展生物航空燃料的研发和试验飞行,2011年起开始进行商业飞行。据国际航协预测,2020年生物航煤将达到航油总量的30%。

专家认为

通用航空业机会多风险大

□本报记者 汪瑛

最新出炉的《2012年中国通用航空发展报告》显示,截至2012年底,我国共有通用机小型运输航空公司122家,从业飞行人员991名,通用飞行器909架。与2011年相比,2012年通航企业数量减少1家。业内专家表示,目前通用航空产业热情高涨,但政策层面支持力度不够。通用航空业机会多风险也大。

该报告是在4月24日举行的《2013通航与媒体交流论坛》上发布的,由民航局飞标司主持编写。报告显示,目前国内通用航空公司中以从事通航作业的企业最多,共有76家。目前国内通航公司分为五类,A类从事通用航空作

业,B类从事小型运输(包括通勤和商务包机),C类是A、B类型的综合,D类是指航校,E类指其它混合运行情况。

根据《2011中国通用航空发展报告》,截至2011年底,我国持有通用航空经营许可证的企业共有123家,比上年增长14.3%。2012年通航企业数量不增反减。

对此,中航协通航委总干事王霞表示,从当前行业运行情况看,注册后难以维持运营的通航企业不少。她同时对中国证券报

记者指出,尽管通航企业数量没有增加,但通航产业仍然在稳步向前发展。目前通航相关政策仍然不够完善,部分已出台的政策不够清晰,需要在执行过程中进一步明确。

桑德环境全链介入垃圾处理领域

□本报记者 向勇

去年配股募资18.5亿现金犹在手的桑德环境24日召开2012年年度股东大会又通过发行短期融资券和中期票据的议案,拟再融资30亿元。公司董事长表示,这既是公司在垃圾处理业务全产业链布局的需要,也是改善公司负债结构的需求。桑德环境的年度股东大会引来了近50家机构参会。

公司董事长文一波表示,融资用途是未来两年公司投资所需,以及替换流动负债等。这也是公司对融资方式的调整,相对向银行借款而降低融资成本。公司2012年年报显示,报告期内公司财务费用较上年同期相比增长65.37%,主要原因为报告期内借

款增多,融资费用增加所致。

文一波表示,由于固废项目属于市政基础设施领域,工程的建设需要得到很多相关部门的审核和批准,甚至是从市级再到省级的多层审批,而且很多项目是BOT模式,需要巨额垫资。据介绍,公司去年坚持完整的产业链条,多领域布局,在城市生活垃圾、餐厨垃圾及再生资源利用领域项目有所突破,陆续取得了重庆开县等多个区域的生活垃圾特许经营许可,还取得安徽省淮南市餐厨垃圾的特许经营许可,使公司的固废业务规模取得进一步发展。此外,公司在完成现有项目基础上也不断探索小城镇垃圾处理的技术路线和商业模式。同时,公司在强化设备制造业务,并积极开拓危废处置项目。

广电运通

拟深度拓展金融外包产业链

□本报记者 常仙鹤

在ATM机行业龙头广电运通2012年年度股东大会上,包括竞拍国际金融城土地在内的所有议案均获得通过。公司董事长赵友永表示,未来金融服务外包有望成为行业发展的必然趋势,公司将深度拓展产业链,押运、清分、监控、配钞等环节的发展空间广阔。

2012年,广电运通实现营业收入21.68亿元,同比增长3.78%;

实现归属于上市公司股东的净利润5.79亿元,同比增长14.23%。去年公司自主机芯的ATM设备批量投入生产,产品毛利率上升2.71个百分点至52.63%。随着自主机芯进一步推广,毛利率仍有提升空间。

在国内市场,全年新增分行级银行客户128家,ATM销售再创新高。国外市场由于2012年全球

经济低迷,伊朗国际结算的限制,土耳其、伊朗等主要市场销售额同比下降,主营业务收入同比减少74.48%。广电运通预计,今年公司海外业务会出现同比增长。

赵友永表示,随着ATM保有量不断增长,需求趋于饱和,从卖产品到卖服务成为行业发展的必然趋势。从国外的情况来看,服务收入占比在50%以上。ATM运维价值链包括押运、清分、监控、配钞等环节,未来公司将全产业链拓展。”

对于公司拟以不超过14亿元的自有资金参与竞拍广州国际金融城1万平方米地块,用于建设广电运通金融服务中心大厦,公司副总经理兼财务总监蒋春晨表示,公司认真核算过投资和建设成本,风险可控。据了解,广州国际金融城的规划容积率比较高,这也是该地块价格高的原因。

学而思

2013财年营收突破2亿美元

□本报记者 陈静

据显示,学而思全年营业收入同比增长27.3%,达到2.26亿美元;净利润增长37.5%。公司预计,2014财年第一季度营收在5770万美元至5920万美元,同比增幅为17%-20%。

学而思董事长兼CEO张邦鑫表示:2014财年将继续侧重在数学和其他理科领域优势,同时加大“乐加乐英语”品牌产品投入,以促进交叉销售。”

教育公司学而思24日披露的,2013财年财报显示,公司业绩维持稳定增长态势,全年营业收入达到2.26亿美元,净利润3340万美元。公司管理层表示,公司手持现金超过1亿美元,过去一年向股东支付特别股息超过4000万美元。2014财年将加大投资力度,积极布局北京以外的其他城市。数