

政策扶植+回报率高+收益明确

光伏电站“类金融”属性引发建设潮

□本报记者 马庆圆

光伏行业正迎来新一轮的春天，这次的焦点集中在了光伏电站建设方面。今年以来，珈伟股份、方大集团、彩虹精化等多家民营上市公司相继宣布大手笔进军光伏电站建设、运营领域。更有甚者，日前中民投与宁夏回族自治区签署战略合作协议，中民投将在3到5年内在宁夏投资建设3GW到5GW光伏电站项目，总投资300到500亿元。

“运营光伏电站和经营房地产很相似，建成后，可以通过售电和租赁实现稳定现金流。”彩虹精化董事长郭健介绍道。而国泰君安研报指出，光伏正处于产业链利润格局重构过程中，电站是最受益的环节，依托较高的投资回报率和收益明确的特点，光伏电站类似于高收益的固定收益产品。

“押宝”电站建设

2014年8月28日，中民投与宁夏回族自治区签订战略合作协议，总投资额达1000亿元。其中在新能源方面，中民投计划在宁夏投资建设3GW-5GW光伏发电项目，总投资300亿元至500亿元。

中民投此次的光伏行业投资，只集中在了光伏电站领域。“我们未来只做电站，不考虑往上游走，不做光伏制造，而是采购产品”；“电站是资本密集型投资，单一民营企业做不了。”中民投董事长董文标接受媒体公开采访时表示，通过金融产品组合、降低资金成本，中民投具备了强大的竞争优势。“将来要两条腿走路：一是做光伏电站，做大，再做强，把技术搞上去；二是整合国内原有的小型光伏电站。”

诸多上市公司也把目光集中在了光伏电站建设和运营领域。9月3日，彩虹精化公告称，公司与中国兴业太阳能技术控股有限公司签署了《战略合作协议书》，双方将在分布式光伏电站、地面光伏电站、项目工程合作、光伏电站资产合作等方面，以投资开发、建设、运营的合作方式实现产业互补，构建全面的战略合作伙伴关系，双方共同努力保障2015年合作的项目规模不低于200MW。彩虹精化董事长郭健表示，公司现阶段已与多家金融机构、企业及专业厂商开展合作，拟在三年内实现开发1GW电站的发展目标。经过前期磨合，目前已经进入项目加速落地期，2014年光伏电站装机有望超过150MW。

此外，方大集团与信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司签署新能源光伏项目合作框架协议，珈伟股份拟通过非公开发行股份及支付现金的方式购买华源新能源100%股权，两公司均拟在光伏电站领域进行巨额投资。

资本助力产业整合

尽管每1GW光伏电站需要80亿-100亿元的投资，但光伏电站回报率较高且收益明确的特点，仍然吸引着上市公司和大资金争相进入。

2013年下半年以来，光伏电站领域一系列政策出台，上网电价、电价补贴等得以明确。根据各地太阳能资源条件和建设成本，集中式光伏电站在全国将分为三类资源区，分别执行每千瓦时0.9元、0.95元、1元的电价标准。分布式光伏发电项

目实行按照发电量进行电价补贴的政策，电价补贴标准为每千瓦时0.42元。标杆上网电价和电价补贴标准的执行期限原则上为20年。

业内人士介绍，加杠杆后的光伏电站IRR（内部收益率）由10%提升至15%-20%，ROE（净资产收益率）由8%提升至14%。“依托较高的投资回报率和收益明确的特点，电站类似于高收益的固定收益产品，具备证券化的基础。”国泰君安研报认为，电站是本轮光伏周期最受益的环节，兼具高增长和高盈利。不过，目前银行对分布式贷款尚未放开，还不能接受以电站收益作为抵押的贷款，必须实物抵押。尤其是分布式光伏电站，其运营风险高于地面电站，面临融资瓶颈。

上市公司借助资本市场平台在资金方面拥有较强的优势。彩虹精化表示，在光伏电站的建设期内，公司将充分利用自有资金，并通过现有银行授信及新增银行贷款的方式解决资金问题，同时，公司准备通过融资租赁、与基金公司合作等多种融资渠道，保证项目资金来源的充足。珈伟股份是通过增发并购的手段快速切入光伏电站建设和运营领域，公司表示，通过相关交易，珈伟将迅速获得专业的光伏电站EPC团队及稳定的客户群体，迅速进入光伏产业链的下游市场，光伏电站EPC业务跻身行业领先地位。

市场人士认为，中民投和诸多上市公司的介入，提供了一种借助金融创新重塑产业发展的思路。

分布式电站将成未来重点

受益于分布式光伏新政的落地和光伏装机旺季的到来，加上多家上市公司携重金进入，9月份开始，分布式光伏电站建设有望迎来爆发期。

9月2日，国家能源局印发《关于进一步落实分布式光伏发电有关政策的通知》，鼓励因地制宜利用废弃土地、荒山荒坡、农业大棚、滩涂、鱼塘、湖泊等建设就地消纳的分布式光伏电站，同时在项目备案时可选择“自发自用、余电上网”或“全额上网”中的任一种模式。

业内人士指出，分布式可以选择采用光伏电站标杆电价，这实际是为分布式投资方提供了保底收益。当项目业主由于某种原因而无法保证光伏发电的消纳使用时，由电网全部收购光伏发电，这进一步明确了分布式电站的最低收益率（8%）。同时，分布式将不再局限于建筑屋顶光伏电站，这令投资人增大了项目操作的灵活性。

“我们之前的思路，是以集中式大型电站为主，因为无论是收益率还是项目稳定性上，集中式更适合大规模投资。不过，随着政策的到位和行业的变化，下一步我们也将加大在分布式电站领域的投资份额。”某大规模介入光伏电站领域的上市公司高管表示，分布式项目除了中央政府的电价补贴，各地也大多有相关的地方性补贴，综合收益可观。

分析人士预计，2014年下半年政策调整落实后，我国分布式光伏开始建设加速，全年装机有望达到4GW以上，呈现爆发式增长。考虑到光伏成本以每年10%以上的速度下降，未来新增装机有望长期保持20%以上的高增长。



9月12日，慈溪市供电公司工作人员在查看屋顶光伏装置的运行情况。当日，浙江省慈溪市新浦镇西街村居民李科达的屋顶光伏正式并网发电，这也是慈溪市首户并网发电的农村屋顶光伏装置。该用户投入约2万元，共安装光伏太阳

新华社记者 徐昱 摄

多晶硅新一轮投资热情高涨

警惕再现产能过剩

□本报记者 王超

计6.4万吨，同比增长113%。

与此同时，进口依然保持较高增长速度，国内供应压力与日俱增。中国海关数据显示，上半年中国多晶硅进口量为4.6万吨，同比增长17.4%。其中，通过加工贸易方式进口量达3.4万吨，占累计进口总量的74.2%；通过台湾转口贸易方式进口量达0.5万吨，占累计进口量的10.4%。

“2013年，中国光伏装机量达到1180万千瓦，占全球光伏市场份额的29.5%，成为全球最大的光伏装机国家。”赵家生说，今年上半年，晶硅电池产量增加至18GW，同比增长56%；国内光伏各环节库存增加5GW左右。

国内光伏市场的全面启动改变了中国多晶硅终端需求受制于国外的局面，支撑了国内多晶硅行业的发展。但是，尽管有政策支撑，中国光伏安装依旧面临不少问题，包括大型光伏电站存在并网难和补贴难以及时到位等问题，分布式光伏电站存在合格的项目选址难、经济评价差、融资难等问题。

多晶硅现货价格上半年呈现出快涨缓跌的走势。“受政策支持及下游需求旺盛影响，国内多晶硅现货价格从2014年1月初的13.7万元/吨快速上涨至16.7万元/吨。”赵家生说，但从3月中旬开始，受美欧“双反”压制，中国光伏产品出口受阻，致使多晶硅现货价格被迫缓慢下滑至16.3万元/吨。

避免形成新过剩

不少多晶硅企业表示，面对有利的国际、国内市场环境，不能忘记曾经的伤痛，要预测好市场承受力度，避免新的盲目投资形成新的产能过剩。

据悉，天津电交所携手国际

的产能过剩。

内蒙古峰威新能源集团有限公司总经理赵永强认为，多晶硅企业在创新和技术革新过程中，不能再盲目上马项目和扩大规模，一定要考虑市场接纳量，以销定产，以质定产。“如果2014年全球按照45GW的新增装机量，90%的晶硅电池，每瓦5克的多晶硅耗量计算，全球太阳能多晶硅需求约20万吨。如果考虑过剩电量与库存，则2014年全球多晶硅实际需求可能为23万吨左右。其中国内需求预计为15万吨左右。2015年全球与国内的需求有望分别增长至27万吨与18万吨。也就是说，我国的多晶硅生产企业在生产过程中，一定要把握好自己的产量，掌握好国际、国内明两年的总需求量，共创良好的发展空间和市场秩序。”

多晶硅企业还要做好技术研发工作，树立成本意识。赵永强认为，多晶硅价格短期反弹空间有限，中长期依然看跌，企业只能靠技术、质量和成本优势维持生产和发展。在成本管理方面，他建议，一是发挥好企业自身和地区优势，比如电价优势、工艺技术优势、资源优势等；二是强化技术含量，提升回收利用率和转换率；三是避免“大马拉小车”的经营弊端，做到产出多少运转多少装置生产线，从设备利用和资金成本角度降低费用。

据悉，天津电交所携手国际

的产能过剩。

国内光伏市场的全面启动改变了中国多晶硅终端需求受制于国外的局面，支撑了国内多晶硅行业的发展。但是，尽管有政策支撑，中国光伏安装依旧面临不少问题，包括大型光伏电站存在并网难和补贴难以及时到位等问题，分布式光伏电站存在合格的项目选址难、经济评价差、融资难等问题。

多晶硅现货价格上半年呈现出快涨缓跌的走势。“受政策支持及下游需求旺盛影响，国内多晶硅现货价格从2014年1月初的13.7万元/吨快速上涨至16.7万元/吨。”赵家生说，但从3月中旬开始，受美欧“双反”压制，中国光伏产品出口受阻，致使多晶硅现货价格被迫缓慢下滑至16.3万元/吨。

不少多晶硅企业表示，面对有利的国际、国内市场环境，不能忘记曾经的伤痛，要预测好市场承受力度，避免新的盲目投资形成新的产能过剩。

据悉，天津电交所携手国际

的产能过剩。

国内光伏市场的全面启动改变了中国多晶硅终端需求受制于国外的局面，支撑了国内多晶硅行业的发展。但是，尽管有政策支撑，中国光伏安装依旧面临不少问题，包括大型光伏电站存在并网难和补贴难以及时到位等问题，分布式光伏电站存在合格的项目选址难、经济评价差、融资难等问题。

多晶硅现货价格上半年呈现出快涨缓跌的走势。“受政策支持及下游需求旺盛影响，国内多晶硅现货价格从2014年1月初的13.7万元/吨快速上涨至16.7万元/吨。”赵家生说，但从3月中旬开始，受美欧“双反”压制，中国光伏产品出口受阻，致使多晶硅现货价格被迫缓慢下滑至16.3万元/吨。

不少多晶硅企业表示，面对有利的国际、国内市场环境，不能忘记曾经的伤痛，要预测好市场承受力度，避免新的盲目投资形成新的产能过剩。

据悉，天津电交所携手国际

的产能过剩。

国内光伏市场的全面启动改变了中国多晶硅终端需求受制于国外的局面，支撑了国内多晶硅行业的发展。但是，尽管有政策支撑，中国光伏安装依旧面临不少问题，包括大型光伏电站存在并网难和补贴难以及时到位等问题，分布式光伏电站存在合格的项目选址难、经济评价差、融资难等问题。

广电总局要求所有视频网站TV端APP下架

□本报记者 姚轩杰

中国证券报记者从权威渠道获悉，国家新闻出版广电总局9月18日向各互联网视频企业发出通知，要求本周内所有视频网站电视APP下架，下周检查，否则，将取消其互联网视听节目牌照，并停止服务器。

自8月底以来，腾讯视频、爱奇艺、优酷、土豆、搜狐视频、PPTV、暴风影音、乐视网、凤凰网等几家主要视频网站已接到通知，对相关应用做下架处理。此外，百视通、华数传媒、CNTV等内容播控牌照方也清理了各自集成平台上的各类视频网站APP。

从播控牌照商到视频网站再到电视机及盒子厂商，广电总局的整顿风暴几乎“无死角”覆盖。流媒体CEO张彦翔表示，视频网站TV版APP下架和清理，其实是总局对181号文规定的严格执行，即互联网电视播控平台上所有内容都由牌照商审核；关闭互联网电视终端产品中违规视频软件下载通道；未经批准的终端产品不允许推向市场。

乐视影业完成B轮融资

□本报记者 姚轩杰

9月18日，与乐视网同属贾跃亭控制的乐视影业宣布完成B轮融资，融资额度为3.4亿元人民币，包括恒泰资本等多家投资方参投。融资完成后，乐视影业估值达48亿元人民币。公司在2013年8月首轮融资时估值为15.5亿元，短短一年时间估值增长了2.2倍，意味着作为平台型的互联网电影公司的成长性获得了资本的认同。

乐视影业CEO张昭介绍，B轮融资的投资方所占公司的股权比例为7%。两轮融资后，投资方所占比例也低于20%。至于红杉资本等国际大PE机构参与本轮融資的传闻，张昭以保密协议为由未作出回应。

张昭还透露，本轮融資乐视影业的PE超过了30倍，且48亿的估值是以2014年预计净利润来计算的。也就是说，公司2014年预计净利润接近2亿元。这已达到多家A股影视公司的年度净利润的水平。

成立于2011年乐视影业发展不过3年时间，业绩已接近创立十多年的影视公司的水平，位居民营电影发行公司前三甲，这表明乐视影业“电影+互联网”的商业模式获得了市场的认可。

本轮融資的3.4亿元将用在何处？张昭表示，乐视影业将在移动互联网环境下，继续布局内容研发、O2O市场平台及多元化服务等更多围绕用户为核心的战略性动作。他说：“乐视影业是乐视生态的重要一员，未来将和乐视网、乐视电商、乐视农业等有更多创新的互动和融合。”

酒仙网称

不排除境外上市

□本报记者 王锦

“如果符合公司发展，我们不排除任何一种方式，不排除去美国、去香港（上市）。”在被问及酒仙网的上市方式之时，酒仙网董事长郝鸿峰表示。

作为国内酒类电商龙头，酒仙网的上市计划早已有之，但上市时间表却一直未能明确。郝鸿峰称，成立五年的酒仙网基本实现每年3倍以上增长速度，净利润也逐年攀升，从2011年开始已经连续三年盈利，2013年实现净利润过亿元。

已经具备上市资格的酒仙网，在今年8月份完成了在北京市环保局的上市环保核查公示。但是，目前尚有几百家拟IPO企业正在排队，减缓了酒仙网的上市步伐，公司尚未报送上市材料。事实上，自本次IPO开闸以来，白酒行业仅有今世缘酒业实现成功上市，而此前也在排队之中的迎驾贡酒、口子酒业近期因申报文件不齐全而被中止审查。

“我们对IPO非常期待，但并不着急。酒仙网非常开放，如果符合公司利益发展，我们不排除任何一种方式。”郝鸿峰表示。

自2011年起，酒仙网已先后获得了广东粤强集团、红杉资本、东方富海、沃衍资本等机构的6轮融资，累计金额达9.3亿元。其中，第6轮融资获得国开金融及其他联合投资人3亿元投资，成为继阿里巴巴之后又一家被国开金融投资的电商企业。

东方富海合伙人黄国强表示，目前酒仙网确实具备上市条件，我们也在看这个窗口什么时间能够打开。监管层现在对这个领域比较关注，电商领域大规模盈利的非常少，基本上都在境外上市了。“从感情上，还是更希望留在A股。但也不排除其他可能性，因为现在境外资本市场比较好。”

另据了解，伴随着几轮融资的进行，酒仙网的估值也在不断提升。郝鸿峰透露，公司2011年的估值为3.8亿元，到2013年第4轮融资时估值已经涨到20多亿元。“到上市时，酒仙网的估值一定远远大于这个数字。”

关于已经调整近两年的白酒行业，郝鸿峰认为，白酒行业的调整其实刚刚开始，远没有各方预期得那么乐观，调整不是V字形而是L形，行业还在下降过程中，还需要2、3年时间到底谷。“从今年中秋节也可以看出来，远远低于预期。”

污水治理提速 投资加大利好水处理上市公司

□本报记者 欧阳春香

近日，福建省住建厅下发了《关于进一步完善污水垃圾处理BOT项目管理的通知》，进一步加大治污力度。环保部规划司司长赵华林9月17日在绿色金融论坛上也表示，环保部已经和部分地方政府在试点合作，由政府和银行、信贷等机构共同出资建立资金池，每年引资数千亿元。

近期，浙江、广东等多地也纷纷出台措施，加快水污染治理力度。业内预计，“水十条”出台在即，水污染治理相关上市公司将迎来万亿治水盛宴。

多地加大治污力度

根据福建省住建厅的《通知》，该省将完善对污水垃圾处理BOT项目管理，要求各地严格执行现有污水垃圾处理产业化政策，规范新建

治理工作，今后3年全省将有21278个建制村开展生活污水治理，确保新增受益农户448万户，今年完成新增生活污水治理村6120个，新增受益农户150万户的目标。

广东省近期召开的全省水污染防治工作会议也明确提出，珠三角消除劣V类水体，将治污纳入实绩考核。到2015年底，基本完成珠三角流域的主要河涌环境综合整治，对划定环境功能、受到重度污染的河涌要实行“一河一档”、“一河一策”。

水处理上市公司受益

污水治理提速，各地相应的投资金额也不断加大。浙江省今年年初就提出了“五水共治”行动，计划投资超过4680亿元，2014年计划投资超过650亿元，其中治污水投资308亿元。

福建省省长苏树林也曾公开表示，今年在

植树造林、节能减排、水土流失治理、生态保护、宜居环境建设、水环境综合整治等方面的投资预计达到44.35亿元。

福建省内的环保上市公司龙净环保、三维丝，广东污水处理龙头瀚蓝环境、东江环保，浙江本地的水务上市公司兴源过滤、利欧股份、新界泵业等有望受益。“五水共治”行动在兴源过滤今年的业绩上已有体现，公司今年收获了数亿元相关大单。

而《水污染防治行动计划》出台后，市场预期2亿万元的投资将推动节水和工业水处理市场爆发。

业内人士认为，“水十条”将推动包括污水处理、节水、再生水等在内的众多水资源管理产业加速发展。其中工业废水治理将成为重头戏，而且，政府正推行的第三方环保服务模式将加速现有企业的规模扩张。建议关注碧水源、万邦达、大禹节水和国中水务。