

光伏产业遭遇寒冬

光伏企业病症频发 信贷风险逐步显现

编者按:5月,光伏行业寒气逼人。先是行业巨头江西赛维巨亏后的减薪裁员、债务诉讼;紧接着,湖州光伏老板欠款18亿元潜逃遭曝光;17日,美国最大太阳能光伏电池板生产企业First Solar17日宣布关闭在德国的工厂;18日,美国对华光伏双反初裁出炉,反倾销税31.14%至

249.96%的幅度让中国光伏企业雪上加霜。频繁曝光的光伏危机,显示行业的冬天远没有结束。

■记者观察 | Observation |

光伏企业 冲关上市脚步未放慢

现如今,光伏行业最关心的话题莫过于出路。

5月10日,欧贝黎在IPO申报材料预披露后,被证监会终止审查。此前,天能科技、苏州快可光伏、日地太阳能等也被终止审查。屡屡夭折的冲关让很多人觉得,光伏企业会成为房企第二,遭到监管层的特别对待。但即便如此,光伏企业冲关的脚步却不会因此放慢,甚至会愈急愈促。

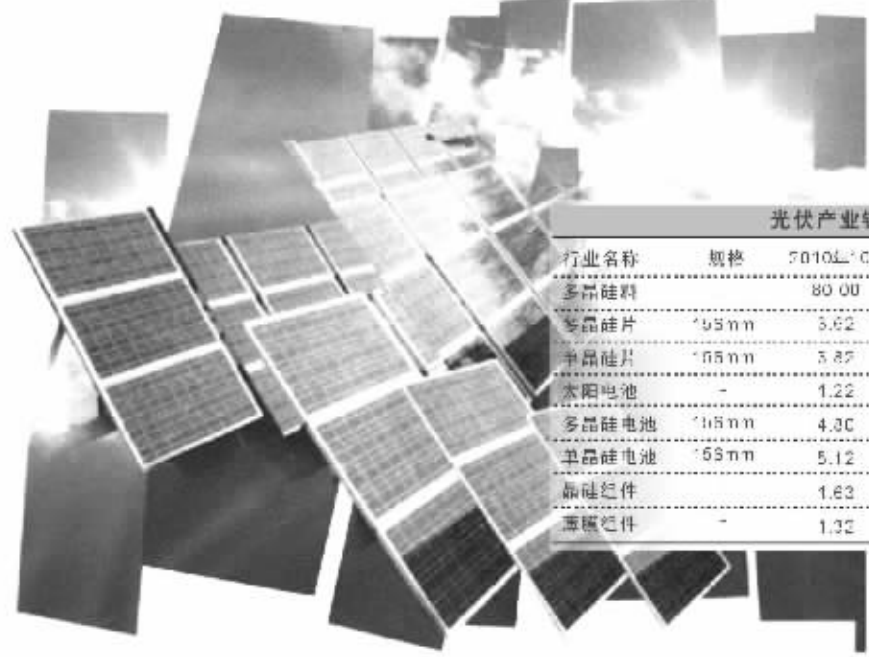
在今年的“两会”期间,新能源行业是代表委员们热议的话题。在原先的政府工作报告中,对新能源发展的定调是“加强统筹规划,制止太阳能、风电等产业盲目扩张发展”。

然而,代表和委员担心此番表态会打击企业对于新能源行业的信心和预期。最终,在民意的作用下,修改后的政府工作报告措辞为“防止太阳能、风电设备制造能力的盲目扩张”。可见,新能源行业发展的方向并没有被否定。

至今年4月底,虽然仅有裕华光伏一家光伏企业冲关成功,但包括拟上市的福莱特、中来光伏及鑫泰科技等光伏企业,都在落实反馈意见中。再融资也同样如此,4月16日,七星电子募资12亿元投资光伏产业基地的增发方案通过证监会审核。

可见上市大门依旧向光伏企业敞开。在光伏产业不景气,很多企业资金周转遇到较大困难情况下,可以预见光伏企业上市募资的欲望不会减弱。

与以往不同的是,在光伏各环节去后,拟上市企业逐渐由太阳能电池及组件等产能过剩的环节,向光伏玻璃、逆变器以及光伏电站等方向延伸。募资方向也迎合“产业结构调整”的要求。光伏玻璃、逆变器以及光伏电站,是光伏产业链的下游,特别是光伏电站,已被视为缓解需求下滑的重要出路之一,成为近期上市光伏企业投资的新趋势。(魏隋明)



证券时报记者 魏隋明

日前,证券时报记者从有关途径获得一份江苏常州地区光伏企业信贷风险调查报告。去年10月以来,美国发起针对中国光伏行业的首个反倾销、反补贴调查后,常州光伏产业基地上百家光伏企业陷入低迷。为此,当地银监局开展了一次专项调查。

调查报告指出,从2010年10月至2012年4月的变化情况来看,光伏产业链价格已趋于稳定,竞争力较弱的欧美光伏企业大量申请破产保护,全行业进入清库存、过剩产能淘汰离场期。与之呼应的是,在刚刚过去的第一季度里,各大光伏企业纷纷以难堪的财报草草收场。

光伏行业遇寒冬

在同花顺的行业分类中,与太阳能概念有染的国内上市公司多达102家。其中,精工科技、天龙光电等21家代表企业,是各大券商常用的标的公司。统计结果显示,2011年,上述21家公司实现销售收入453.13亿元,同比增长31.52%;实现净利润30.5亿元,同比下滑32.40%。2012年一季度,全行业实现销售收入70.72亿元,同比下滑33.82%;实现净利润397万元,同比下滑99.74%。

价格下跌成为业绩杀手,2011年,上述21家公司的综合毛利率为20.17%,同比下滑5.47个百分点,今年一季度,综合毛利率再度下滑至14.71%。因此同时,上市公司也纷纷计提存货跌价损失。光伏市场研究机构IMS Research最新发布的报告称,今年一季度,多晶硅、硅片、电池片及组件等光伏主要产品市场均价继

续下跌,其中多晶硅、电池片及组件均价分别同比下滑48%、57%和44%。

现在,光伏行业在过冬,何时出现拐点我们也不知道。”亿晶光电董秘蒋国峰对记者说。

5月9日,总部驻德国柏林的Solteure GmbH成为又一家申请破产的光伏企业。在4月初,欧洲最大光伏企业Q-cell宣布,放弃了此前制定的一项债务重组计划,并向法院提交破产申请。

向日葵董秘杨旺翔对记者称,按照行业发展的一般规律,光伏行业开始进入成熟调整期,主要表现为:总体产能高于市场需求,产能扩张放缓,市场价格下跌至合理水平,超额利润消失,行业利润回归正常水平。在上述“调查报告”中,对于市场触底时间的判断,多家光伏龙头、骨干企业预期将在2013年二季度左右,具体时间主要取决于行业整合和过剩产能淘汰的速度。

信贷风险逐步显现

金融危机时,江西赛维执行的是不裁员、不减薪、不减产的“三不”政策。但这一次,江西赛维却没能撑住。如今,这家国内的光伏巨头正陷入,裁员、减薪及欠债的风波中。5月2日,江西省有关部门与赛维达成协议,在地方政府的担保下,银行向赛维提供20亿元信贷以支持后者渡过难关。

自去年第四季度开始,银行对光伏企业的信贷就开始收紧。这一次赛维危机虽然以当地政府的紧急援助收场,但鉴于江西赛维在业界的影响力,该事件足以让光伏企业成为各银行金融机构关注的重点。”业内人士

士对记者称。

调查报告显示,银行目前对光伏行业持谨慎态度。对于光伏企业的信贷,常州银行业金融机构总行和上级行均采取了风险控制措施,包括将贷款转为贸易融资、上收授信权限、停止新增授信,甚至压缩退出。其中有5家银行对辖区9家光伏企业实行“压缩”政策,4家银行对辖区6家光伏企业实行“退出”政策,其余均实行“维持”政策,没有银行实行“进入”政策。

在信贷量上,至2012年3月末,常州银行金融机构对辖区光伏企业授信总额为146.4亿元,较2011年10月下降11.1亿元;用信总额为87.5亿元,较2011年10月上升6.6亿元,其中贷款余额40.2亿元,较2011年10月下降16.1亿元。

亿晶光电董秘蒋国峰称,在他们公司所在地江苏金坛,银行对于本地光伏龙头企业的信贷政策没有太大变化,但对中小型光伏的贷款却较为慎重,目前一般只收不贷。

在谨慎的信贷政策背后,是光伏企业较低的开工率。调查报告显示,常州有银行授信的30家光伏企业中,产能利用率超过90%的仅有5家,全部为大中型企业,低于50%的有2家,全部为中小型企业,多数光伏企业产能利用率在50%-80%间,其中半停产的有8家,停产有1家,全部为中小企业,至2012年一季度末,较2011年10月增加4家半停产企业。

调查报告在总结中指出,光伏行业整合在所难免,银行信贷风险逐步显现。今后一段时间内,行业整合将成为光伏行业的主题,一批规模较大、竞争能力较强的企业得以生存继续发展,竞争能力较弱的中小企业,将面临被收购或淘汰离场。

三公司财务指标折射光伏景气度

应收账款和存货剧增,现金流告紧

证券时报记者 魏隋明

主营太阳能电池、组件的超日太阳、向日葵、东方日升,是光伏行业的新贵。相似的业务结构,相当的收入规模,使得三公司常被业界拿来对比。如今,光伏大潮退去,光伏企业生存状况以及应对如何,可以从三家公司财报中的几个数据窥见一斑。

客户回款期限延长

2011年,向日葵和东方日升营业收入分别为19.39亿元和21.06亿元,同比下降幅度不大;净利润分别为3484万元和5412万元,同比下降超过八成。然而,超日太阳营业收入逆势增长24.04%,达到了33.33亿元。让人意外的是,增收却没有增利,超日太阳去年却亏损5479万元。

在利润大幅下滑同时,三家公司应收账款则呈现出不同的增长态势。在上述三家公司中,应收账款增长最多的是超日太阳,应收账款从上年的6.5亿元急增至22.11亿元,同比增长超过240%;其次是东方日升,该公司的应收账款也由2.99亿元增长到8.22亿元,同比增长175%;向日

三家光伏组件公司2011年经营数据对比

公司名称	营业收入(亿元)	同比	净利润(亿元)	同比	应收账款(亿元)	同比	存货(亿元)	同比	经营活动现金流净额(亿元)	同比
超日太阳	33.33	24%	-0.54	-124.85%	22.11	240.15%	8.02	211.26%	-10.68	-132.40%
东方日升	21.06	-11.31%	0.54	-80.33%	8.22	174.85%	4.64	38.46%	-2.97	44.98%
向日葵	19.38	-16.74%	0.34	-86.14%	4.21	28.17%	4.32	97.49%	1.16	-51.18%

数据来源:同花顺统计 魏隋明/制图

葵为4.21亿元,同比增长28%。

剔除营收规模因素,从赊销比率(应收账款/营业收入)的角度来看:去年,超日太阳应收账款在收入中的占比达到超过了六成;东方日升约四成;向日葵为两成。而在2010年,上述三公司平均赊销比率是17.28%。实际上,很多坏账就是来自应收账款。应收账款相当于客户给公司的欠条,应收账款一旦出现回款困难,一切的“纸上富贵”都会烟消云散。赛维危机是前车之鉴,其收购德国SunwaysAG公司和美国SPI公司股权皆因二者拖欠货款过多。

年报显示,考虑到意大利等国家太阳能补贴政策的不确定性,超日太阳将境外电站项目的坏账计提比例从

5%提高到10%,计提了1.68亿的坏账准备,全年的坏账准备计提达2.11亿,比2011年的3430万翻了几倍。

据悉,在行业形势的突变下,国内光伏厂商不仅要承受产品跌价风险;与此同时,由于买卖双方主动权的变化,为了保障出货量,一些光伏企业不惜以超低价预付款甚至无预付款出货量,从而造成很多公司应收账款激增。

存货增加现金流告紧

在光伏行业急速下滑中,上述三公司应对的策略不尽相同。去年,超日太阳的存货增长至8.02亿元,同比增长211%;向日葵为4.32亿元,同比增长97.26%;东方日升为4.64亿元,同比增长38.51%。

但从存货周转天数的变化来看,东方日升为82天,是三公司资金周转效率最低的;超日太阳变化增幅最大,公司存货周转天数从上年的35天延长至70天;相对来说,向日葵变化幅度较小,去年存货周转天数71天。超日太阳对此解释,是公司销售策略发生了变化,由以前单纯组件销售转变为用组件直供电站,甚至是参与电站建设,以维持组件产品较高的毛利率,而这种做法所付出的代价就是存货周转天数的延长。

在行业入冬时,经营性现金流,是市场检验一家上市公司经营水平常用指标。受销售持续低迷影响,光伏企业经营性活动现金流量净额也大幅下滑。从年报的数据看,仅有向日葵的现金流延续为正,维持了较好的现金流;超日太阳和东方日升则入不敷出,其中,超日太阳经营性现金流净额分别由上年-4.6亿元增长至-10.68亿元,东方日升则有所收敛,经营活动现金流净额由上年-5.31亿元减少至-2.97亿元。

业界人士对记者称,行业入冬已成为事实,这种情况下,降低门槛抢占市场不是上策,现金才是王道。(证券时报记者张震对本专题亦有贡献)

■新闻短波 | Short News |

福建金森今日进行网上申购

国内A股首家专门从事森林培育与采伐的福建金森(002679)今日进行网上申购。网上发行价格12元/股,对应市盈率43.8倍,申购代码002679。

福建金森目前拥有森林经营面积44.19万亩,林木蓄积量362万立方米,森林蓄积量为全国和福建省国有林场平均水平的7倍和10倍。在公司林区中,主要销售树种杉木和马尾松的种植面积占总面积的比重高达80.56%。商品用材林和公益林的占比分别为93.03%和6.97%,天然林和人工林的占比分别为53.25%和46.75%,两项数据均远高于全国平均水平 and 福建省平均水平。公司具备国际森林管理委员会(FSC)森林可持续经营认证资格。截至2011年底,

公司通过FSC认证用材林面积为2.6万公顷。经FSC认证的用材林蓄积量在南方集体林区中居首位。

据招股书资料,福建金森2009年~2011年归属于母公司股东的净利润分别为3186万元、3983万元、4667万元,同比增长33.93%、25.02%和17.17%。

由于木材市场国内供应缺口较大,福建金森目前依据限额生产木材,基本满产满销。公司本次发行拟募集资金2.57亿元,将用于收购福建省将乐县12个乡镇林权面积11.67万亩、蓄积量118.24万立方米的林木资源资产。项目实施后,公司的证载林权面积将增加至56.66万亩。福建金森表示,未来三年,公司计划将森林经营面积规模进一步扩大至80万亩。(陈勇)

锦江股份 今年预计实现营收24亿

锦江股份(600754)昨日召开2011年度股东大会,审议通过了《2011年度利润分配方案》等议案。公司表示未来几年仍将以经济型酒店为重点发展方向,保持和强化锦江之星在国内经济型酒店行业中的市场领先地位,同时继续拓展连锁快餐的投资经营。公司预计2012年将实现营业收入24.1亿元,新增开业连锁经济型酒店140家,新增签约连锁经济型酒店180家。

锦江股份指出,目前我国经济型酒店与星级酒店客房数之比约为20%:80%,远低于发达国家70%:30%的比例,我国经济型酒店仍有巨大的发展空间。因此,公司未来几年仍将以经济型酒店为重点发展方向,保持和强化锦江之星在国内经济型酒店行业中的市场领先地位,加大在部分重点一、二线城市的开发力度,深入抢占中国三线城市市场,完善高端品牌“白玉兰”的全国门店网络布局。公司表示,2012年计划新增开业连锁经济型酒店140家,至2012年末开业门店总数达到684家;新增签约连锁经济型酒店180家,至2012年末签约门店总数达到923家。

同时,锦江股份还将不断完善餐饮管理架构,加强对餐饮企业的支持力度。提升中式快餐业务盈利能力,大力推动“新亚大包”品牌转型;保持“上海肯德基”在上海快餐市场的领先地位;加快“吉野家”的发展速度,开发区域以上海为主,在江浙地区也将设立门店。(董宇明)

时代出版各项业务推进顺利

证券时报记者日前从时代出版(600551)了解到,2012年度国家出版基金项目评审结果公示,时代出版3种图书入选,分别为《菊花起源(中英文对照)》、《圣经籍籍(上下册)》、《中国红(100种)》,实现基金自设立以来连续四届榜上有名。根据国家出版基金规划管理办公室统计,自2009年至2011年,时代出版获得国家出版基金资助项目数量位列全国出版集团三甲,成为唯一一家入选国家出版基金工作“集团标杆”的出版企业。

在影视剧业务方面,时代出版参与投资的电视剧《老爸驾到》已于4月12日在北京、湖北、广西、深圳四家卫视同时播出;与中影集

团、国家广电总局卫星频道联合出品,冯小宁执导的电影《一九四四·甲午大海战》将于今年7月6日抗日战争爆发75周年之际在全国院线正式公映;参与投资的十余部影视剧目前正在拍摄制作过程中。

在募投项目方面,时代出版投资1.5亿元打造的文化地产项目时代数码港工程已经封顶,预计今年年底可正式交付使用,目前已经开始招商,二期项目规划目前也已完成。

今年以来,时代出版收到各类理财项目收益近500万元,预计还将收到参股的多家公司的2011年度红利超过400万元,目前公司参股的科大立安、安徽华文国际经贸等公司都在进行上市筹备。(齐真)

敦煌种业成立研究院

日前,敦煌种业(600354)成立研究院,聘请多位专家为敦煌种业研究院育种技术顾问。该研究院重点工作就是以研究开发杂交玉米品种为主,瓜菜、棉花等品种并举;积极申报、论证科研项目,加强项目统筹管理,提升项目申报力度,拓展项目申报渠道。

据了解,敦煌种业研究院是敦煌种业直属的综合性科研单位,是集各类科研活动的组织、实施、管理、成果转化、人才培养于一体的科研开发与管理机构。研究院的主要任务是利用敦煌种业产业、技术和人才等方面的优势条件,整合企业内部和社会分散的科技资源,形成科技研发合力,创新多形式产学研合作模式,培育一流科技人才队伍,提升企业自主创新能力,打造科技创新平台,提升公司的核心竞争力和品牌价值,为敦煌种业的可持续发展提供全面的科技支撑。(孙琳)

金证股份 推出基金代销外包服务方案

作为国内最大的金融证券软件开发商,金证股份(600446)旗下的深圳市金慧融智数据服务有限公司日前推出了“基金代销平台的外包服务解决方案”,以帮助第三方基金代销机构快速搭建起基金代销系统平台。

据介绍,金慧融智在深圳、上海两地已有现成的托管机房场地和现场运维团队,其他基金代销所需的资源也已具备,第三方代销机构在此基础上可以快速搭建起基金代销系统。同时金慧融智经过多年IT运营外包业务的积累,已有一套成熟的基金代

系统运维服务规范,可以为基金代销系统的正常运行和业务的正常开展提供有效的保障。

目前金慧融智已与多家第三方基金代销机构进行了深入的沟通和交流,许多第三方代销机构认为,通过选择外包服务,第三方代销机构不仅将初期的一次性投入转换为年度的服务费用,降低了业务开展初期的资金压力,而且转移了部分风险。而金慧融智为第三方代销机构提供的灵活的分级服务模式,也为第三方代销机构进一步降低了业务开展初期的成本。(黄丽)