

# 国内超九成多晶硅企业停产 并购重组迫在眉睫

证券时报记者 袁源

随着光伏行业上市公司2012年度业绩预告的陆续发布,整个光伏行业的经营困境暴露无遗。东方日升、向日葵亏损超亿元,超日太阳业绩大变脸,整个光伏产业链企业几乎无一幸免。而其上游多晶硅产业不仅产能严重过剩,更面临着技术、能耗等多重问题,行业并购重组迫在眉睫。

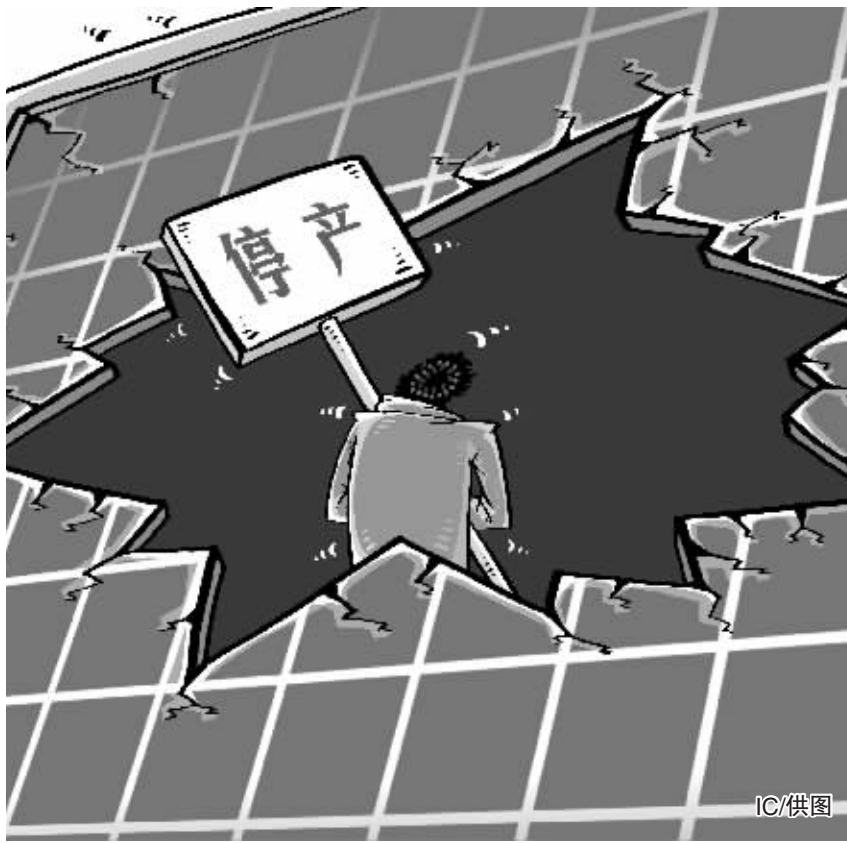
根据光伏行业协会统计,截至2012年底,我国已有的60多家多晶硅企业中,只有4至5家在进行少量生产,90%以上的企业已经处于停产状态,而且这一局面可能短期内很难改变。

## 综合竞争能力低下

我国是光伏电池制造大国,也是多晶硅材料生产大国。目前我国共有多晶硅生产企业60多家,如全部满负荷生产,年产能要达到38.5万吨,可以满足全球光伏企业对多晶硅的需要。即使以50%的产能计,年产量也达18万~20万吨的多晶硅,与2012年国内总需求约10万吨相比,严重供大于求。

在国内产能过剩的同时,国外多晶硅加剧低价倾销,加速了国内企业陷入困境。根据2012年前9个月的海关数据预测,去年全年进口量可能突破8.5万吨,同比增长32%。同时,由于进口多晶硅不断增加,国内多晶硅受进口低价抑制,产量再次下滑。2012年上半年国内多晶硅产量为3.8万吨;预计全年产量为6万吨左右,同比下滑25%。

我国多晶硅行业低效产能过剩,综合竞争力低下。目前,国内企业平均生产成本为40美元~50美元/千克,国内规模型企业的生产成本大多在30美元~40美元/千克之间,而国外先进企业的生产成本在20美元/千克以下。国外进口价格在20美元/千



克左右,大量低价多晶硅被倾销到国内市场,导致进口占国内市场份额从2011年的45%增加至目前的60%以上。这些因素更加剧了国内多晶硅企业生存困难,导致九成以上企业处于停产状态,面临被迫退出市场可能。

## 小产能企业面临破产

我国从2006年起上马的1500吨以下小产能多晶硅企业约占半数以上。由于蜂拥而上不择食,造成在设备配置、引进工艺技术等方面存在很多无法改变的缺陷。

在设备选型配置上,受当时制造技术的限制,2006年~2010年大部分小产能多晶硅生产企业采用9对、12对、18对棒还原炉,存在着炉型小、产能低、能耗特别高的问题,根

本无法与现行36对棒还原炉相比,其中电耗上相差50%。生产流程中占据重要环节的氢化转换技术,现行冷氢化技术比原来的热氢化,电耗省30%左右,转化率高8%~10%。

所以目前国内小产能多晶硅企业普遍存在着设备投资成本高、建设成本高、综合能耗高、产能低、制成率低的“三高二低”生产特点。虽然生产工艺同样采用改良西门子法,但工艺技术未能得到优化,造成企业在发展过程中存在先天不足,很难再有立足之地。

目前国内小产能多晶硅生产企业,多晶硅综合成本约50美元/千克,目前国际多晶硅市场价格已降到17美元/千克,与生产成本相比严重产销倒挂。

小产能多晶硅企业面临企业规模较小、产能释放能力不强,成本难以下降

的多重压力,在无规模优势、技术优势和持续经营能力的情况下,已无继续生存发展之可能,甚至只能走清算重组、或破产的道路。

## 行业并购重组将加快

国务院高度重视多晶硅行业问题,2012年12月19日,总理温家宝主持召开国务院常务会议确定了加快光伏产业结构调整和技术进步,善加利用市场倒逼机制,鼓励企业兼并重组,淘汰落后产能,提高技术和装备水平等促进光伏产业健康发展政策措施。

今年1月7日,国家能源局在召开的2013年全国能源工作会议上提出,今年将大力发展分布式光伏发电,全年新增光伏发电装机1000万千瓦。这些举措为光伏产业带来希望的曙光,行业并购也将加快推进,预计超过1/3甚至1/2的企业将会被兼并重组。

事实上,早在两年前,国家就已关注到光伏产业的产能过剩问题。2010年12月31日,工业和信息化部本着坚决抑制行业重复建设和产能过剩的目的,印发了《多晶硅行业准入条件》。准入条件对多晶硅建设的规模以及回收利用和环保方面都作了具体的要求。规定要求太阳能级多晶硅项目每期规模大于3000吨/年,半导体级多晶硅项目规模大于1000吨/年。还规定了资源回收利用及能耗的具体指标。还要求到2011年底前,淘汰综合电耗大于200千瓦时/千克的太阳能级多晶硅生产线。

2011年12月,工信部对首批20家符合《多晶硅行业准入条件》多晶硅入围企业进行公示,其他大部分3000吨以下企业未达到准入条件,进入被破产兼并的序列。

2012年,多晶硅企业总产能超过38万吨,其中70%属于少数一线厂商。一线供应商即可满足所有的多晶硅需求。国内50多家二三线多晶硅厂商中大部分将在未来退出市场,或者等待并购重组。

# 方大特钢华融系三高管集体请辞

投资上市公司近12年之久的华融资产宣告彻底退出

证券时报记者 李雪峰

随着黄光明、上官勤胜、熊吼3人的集体辞职,投资方方大特钢(600507)近12年之久的华融资产宣告彻底退出,这意味着“方大系”掌门人方威对方大特钢的掌控进一步加强。

黄光明等3人辞职并非没有预兆,去年11月26日,华融资产通过江西产权交易所公开挂牌转让方大特钢控股股东方大钢铁37.78%的股权,由此退出方大特钢。该次转让由方大钢铁控股股东辽宁方大集团接手,经过此次转让,辽宁方大累计持有方大钢铁95.75%的股权,剩余4.25%股权由东方资产掌握。

在上述资产转让之前,黄光明、上官勤胜、熊吼分别担任方大特钢副董事长、董事、监事职务,这3人同时也是华融资产南昌办事处高级管理人员。作为华融资产的派驻人员,黄光明等3人在方大特钢11名董事、7名监事中占据了重要一席。

而提及华融资产与方大特钢的渊源,则要回溯至2001年。2001年,在江西冶金集团的牵头下,华融资产与东方资产战略入股南昌钢铁(方大钢铁前身),三者持股比例分别为57.97%、37.78%、4.25%,南昌钢铁由此从国有独资公司变成多元投资主体的有限责任公司。而在2003年9月份,南昌钢铁旗下的

长力股份(方大特钢前身)成功在上交所上市,华融资产遂成为长力股份间接股东之一。

6年后的2009年8月份,江西冶金因为种种原因决定退出南昌钢铁,并且在盈利能力、资产规模、负债结构等方面对受让方提出了苛刻的要求。当时正值次贷危机之后,钢铁行业尚未从低谷中复苏,符合受让条件的钢企少之又少,最后辽宁方大胜出,受让了江西冶金手中57.97%的南昌钢铁股权,成功入主长力股份。在正式办理转让手续之后不久,长力股份1名董事、2名监事集体辞职,此3人正是出自江西冶金,其他非独董高管成员均系辽宁方大或华融资产成员。

江西冶金退出后,华融资产并未立

即萌生退意,依然坚守了两年多。在此期间,长力股份及南昌钢铁分别更名为方大特钢、方大钢铁。

从方大系的资本运作风格来看,一旦其成功收购上市公司,就将进行业务整合、更名等一系列的动作,这从方大炭素、方大特钢、方大化工即可看出端倪。值得一提的是,就在华融资产挂牌不久,辽宁方大几乎在第一时间宣布接牌,并且有意思的是,南昌钢铁更名为方大钢铁的时间在华融资产转让股权之前,当时辽宁方大只有南昌钢铁57.97%的股权。

此次黄光明等人辞职应是华融资产转让股权的后续安排。由于东方资产尚有方大钢铁4.25%的股权,因此方大特钢有一名监事来自于东方资产。

# 东风与沃尔沃合资组建商用车联盟

沃尔沃56亿收购商用车公司45%股权,东风集团持有另外55%股权

证券时报记者 冯尧 张达

东风集团股份(00489.HK)与沃尔沃长达近7年的马拉松式谈判尘埃落定。东风集团股份昨日透露,大股东东风汽车公司将商用车业务注入东风商用车公司后,公司与沃尔沃1月26日签订合资协议,沃尔沃以56亿元的价格收购商用车公司45%股权,正式组建合资公司。

## 回购商用车业务

回顾东风集团与沃尔沃“马拉松”式的合资历程,从正式披露意向至今已近7年时间。在这7年中,生产基地选址、沃尔沃合资资质等问题成为谈判的主要绊脚石。

据悉,东风集团为了实现本次

与沃尔沃的联姻,将商用车业务悉数从大股东东风汽车回购,为此耗资117.12亿元。据证券时报记者了解,东风汽车商用车业务的剥离包括了12个全资公司的股权转让,耗资42.22亿元,而另外的74.9亿元为资产转让代价。其中,此次涉及与沃尔沃合资的商用车公司受让了8项股权。

东风汽车将商用车业务打包注入商用车公司后,沃尔沃入的时机已经成熟。根据东风集团与沃尔沃的协议,沃尔沃以56亿元的价格收购商用车公司45%股权,而东风集团持有另外55%股权。商用车经营范围包括,研发、制造、采购、销售中重型卡车及底盘、大中型客车及底盘等业务。

经过多年的努力,目前东风集团

不仅在国内商用车领域获得发展,在国际商用车领域也已经占有一席之地。根据双方协议,这一合资项目不仅涉及整车生产项目,还包括发动机生产项目。在合资过程中,沃尔沃卡车输出技术和标准,东风商用车负责提供制造能力。

## 助东风拓展海外市场

如此前市场预期,东风与沃尔沃合资公司生产基地最终落户湖北十堰。

据证券时报记者了解,新的东风商用车公司董事会由7人组成,其中东风集团委派4名,沃尔沃集团委派3名,东风集团委派董事长和总经理,沃尔沃方面委派副董事长。

对于联姻沃尔沃,东风集团总裁朱福寿表示,此次战略联盟的意义主要有四点。首先,东风实施国际化战略迈出

了重要一步,是东风商用车业务从单一的国内市场融入全球商用车业务大舞台的重要转折。其次,此次合作有助于拓展东风中重型商用车海外市场,提升东风品牌价值,将东风品牌发展成为全球商用车品牌。再次,与沃尔沃集团进行研发协同,贡献研发资源和技术,联合开发整车产品平台和关键整车,快速提升东风自主研发能力。同时,把东风商用车技术中心建成世界型的先进的研发中心,并在欧洲设立研发分中心。

除此之外,东风集团和沃尔沃集团将共享核心资源,包括供应商资源、制造资源、国际销售渠道资源,实现最大化的业务协同,提升联盟的商用车业务国际联盟,加快东风商用车业务国际化进程。”朱福寿称。

# 18家食品饮料公司 新入选两融标的

此次调整,还有6家创业板公司首次成为标的。

证券时报记者 曹攀峰

近日,沪深交易所分别发布调整融资融券标的股票范围的通知,两融标的公司由此前的278家增加至500家,新增了222家,其中沪深两市增加102家,沪市增加120家。值得注意的是,此次两融标的调整,6家创业板公司首次成为标的。另外,从行业来看,有18家食品饮料公司被纳入两融标的。

公开资料显示,入列的6家创业板公司分别为吉峰农机、机器人、华谊兄弟、碧水源、燃控科技和蒙草抗旱。

此外,两融业务运行以来,食品饮料公司多次成为融券卖空标的,其根源在于在人们日益对食品安全重视的背景下,相关公司的生产环节存在安全隐患,由此给投资者融券做空的机会。例如,2011年受瘦肉精事件

影响的双汇发展,2012年受白塑化剂事件影响的贵州茅台、五粮液和洋河股份等。

证券时报记者注意到,两融标的扩容后,沪深两市两融标的中的食品饮料类上市公司新增了18家,由此前的10家增加至28家。其中,白酒类上市公司有古井贡酒、酒鬼酒、伊力特、金种子酒、老白干酒、沱牌舍得、水井坊、山西汾酒等8家新入列;黄酒上市公司古越龙山和金枫酒业均入列;红酒上市公司莫高股份入列。除了酒类公司外,承德露露、顺鑫农业、圣农发展、莲花味精、安琪酵母、好当家和广州药业等公司被纳入两融标的。

一位不愿具名的分析师认为,两融标的扩容后,短时间内对A股市场的博弈机制影响不大。但以后黑天鹅事件有可能会增多,以后持有两融标的尤其是持有食品饮料类公司的机构投资者和散户需要警惕黑天鹅事件的发生。他同时表示,黑天鹅事件也有利于上市公司努力改善生产和经营流程,促进上市公司公司治理的进一步完善。

# 北人股份资产置换 遭证监会暂停审核

原因是重大资产置换有关方面被稽查立案。

证券时报记者 周悦

北人股份(600860)发布公告称,公司接证监会通知,因参与公司重大资产置换的有关方面涉嫌违法被稽查立案,公司并购重组申请被证监会暂停审核。目前,未收到对公司的立案调查通知书。就在1月22日,北人股份已公告,公司重大资产置换暨关联交易事项经证监会并购重组委审核并获得无条件通过。

北人股份董秘焦瑞芳表示,公司也不清楚具体哪一方面被立案调查,目前只接到了证监会通知,按要求发布公告。“不清楚并购重组委审核后是不是证监会内部还有什么审核程序,也不清楚对重组结果有何影响。”

公开资料显示,北人股份于2012年4月初启动此次重组事项,历时半年于2012年12月初确定重组草案。根据草案,北人股份以全部资产和负债与实际控制人京城控股进行

资产置换,差额部分由京城控股以现金方式补足。重组完成后,公司主业将由印刷机械变更为气体储运装备业务和气体压缩机业务。

业内普遍认为好此次重组,上周北人股份公布重组过会后,公司股价当日呈一字涨停。资料显示,北人股份现有业务为印刷机械业务。近年来,公司生产经营困难,除个别年度外主营业务长期处于亏损状态。此次重组将实现上市公司主营业务的转型,据会计师事务所出具的盈利预测报告,拟置入资产2013年度的预测净利润可达5406.56万元。

参与公司重大资产置换的有关方面除上市公司自身外,还有京城控股与拟置入几家公司。此次重组中拟置入资产为京城控股持有的天海工业71.56%股权、京城香港100%股权和京城压缩机100%股权。其中最重要的资产为天海工业,该公司主营气体储运装备业务,主要进行各种规格压力容器的研发、生产和销售。

有业内人士介绍,立案稽查期间不影响公司的正常生产、经营,但不能进行资产重组实质内容,即不能转让、收购、兼并等具体操作。

# \*ST美利督促兴中实业 履行采矿权缴款承诺

证券时报记者 张莹莹

\*ST美利(000815)曾于去年12月15日抛出资产置换方案,日前公司表示正敦促交易对方兴中实业履行缴款承诺。

依据承诺,兴中实业保证在2013年1月31日前按照其与宁夏国土资源厅签署的《采矿权出让合同》的约定缴纳完梁水园煤矿采矿权首期价款5.11亿元。而截至1月26日,兴中实业仅交付了共计5000万元。

根据此次资产置换方案,\*ST美利拟从兴中实业手中置入梁水园煤矿采矿权。如今距离承诺期限1月31日仅剩数日时间,兴中实业尚未缴纳采矿权首期价款,仍未取得梁水园煤矿的采矿权证。\*ST美利表

示,公司正在积极督促兴中实业筹集资金履行承诺,同时公司将根据梁水园煤矿采矿权首期价款缴纳情况及时发布进展公告。

据了解,兴中实业于去年8月竞得梁水园煤矿采矿权,该采矿权评估值为3.45亿元,而拍得成本为25.57亿元。由于其他参与竞拍方对兴中实业必须购买梁水园煤矿采矿权有较强的预期,在竞拍过程中竞相加价,最终导致兴中实业以高出挂牌底价20倍的价格竞得梁水园煤矿采矿权,这一价格远远超出了梁水园煤矿采矿权正常的交易估值。

此前,在资产置换方案中\*ST美利曾提示,兴中矿业能否最终取得梁水园煤矿的采矿许可证仍存在一定的不确定性。目前相关手续正在办理过程中。

# 上海普天预计去年亏7900万

证券时报记者 董宇明

上海普天(600680)日前发布2012年年度业绩预告公告,公司预计2012年年度亏损7900万元左右。

上海普天表示,2012年人工成本及原料价格的上升,导致制造成

本上升,对公司整体毛利率影响较大,公司业务结构与人员结构优化调整导致费用增长,但业务结构调整所对应的当期收入未实现同比增长,同时公司投资收益同比减少,这些原因导致公司2012年度净利润出现较大亏损。