

电力行业 业绩值得期待

□ 王 荣

电力行业因去年三季度上调上网电价本应业绩亮丽,但由于调价幅度有限、时间较短以及煤价跟涨等因素影响,电力行业的业绩仍难摆脱下滑局面。前期公布年报的华能国际、大唐发电 2011 年的业绩分别同比下降 64.3%和 23%,明显低于预期。

今年在宏观经济减速的背景下,电力需求增速下滑,电力供应紧张的局面明显好于去年,再次上调上网电价预期不大。不过,受去年上调电价上调的翘尾因素以及发改委控煤价成果显现等因素影响,今年电力行业的业绩表现或优于 2011 年。

火电业绩好转成共识。为缓解用电紧张局面,发改委去年在 4 月至 6 月及 12 月三次上调火电上网电价。尤其是去年 12 月,发改委在上调电价的同时对电煤价格进行了干预,要求合同煤价格涨幅控制在 5%以内,并对市场交易电煤最高限价。政策刺激使得火电获得业绩恢复增长预期,



也使电力行业在去年 4 月至 6 月及 11 月至 12 月两个时间段出现阶段性跑赢大盘的走势。

然而,电力行业的经营情况却没有明显改善,受用电量增长和水电出力下降影响,火电企业去年发电量明显增加,但全年电煤价格维持高位,业绩受到拖累。华能、大唐等多家发

电集团均表示,电价上调并没有覆盖成本,火电业务仍然亏损。

尽管火电业务亏损,但今年经济增速下滑成定局,除去同年因素,1-2 月用电量增速不到去年的 50%,且电力供应紧张的局面暂时未出现,因而今年再调电价预期减弱。因而,火电行业盈利能否真正反转,最

终还要看煤价的走势。

受经济增速放缓和发改委限价的影响,煤价自去年年底持续下降,最近虽有所回升,但是其涨势已经不再凌厉。同时,随着经济持续下滑,能源需求萎缩,今年煤价涨幅低于去年是大概率事件。有分析机构估算,煤价的涨幅约在 3%左右,而去年的煤价涨幅曾高达 8%。

在煤价保持稳定的情况下,受去年 12 月份调高电价翘尾因素的影响,2012 年电价同比增长 6%左右,火电行业的盈利预计将大幅改善。有业内人士预测,火电行业的利润总额或达到 866 亿元,快速恢复到 2009 年的盈利水平。

水电靠天吃饭有风险。与火电几近确定性的走势不同,水电行业则主要取决于来水情况。

2011 年全年各主要河流来水总体偏枯,水电企业发电普遍减少。全国水电机组利用小时同比减少 376 小时,全年发电量同比下降 3.5%。

根据历史水文经验,全国每年来

水平均增减为 0.7%,即多年来的水情况是平稳的,大多数年份的来水在正负 10%之间波动,连续多年持续干旱的概率较小,因而预计 2012 年的来水将转好。但今年 1-2 月累计水电平均利用小时为 326 小时,比上年同期减少 49 小时,同比降低 13.0%,这意味着水电开局不利。

这从上市公司年报中也能窥见端倪。水电类上市公司黔源电力预计 2012 年 1 季度归属母公司净利润为亏损 7800-8300 万元,而 2011 年同期的归属净利润为 57.92 万元。事实上,公司一季度亏损面加大的主要原因就是今年 1-2 月南方大旱,公司旗下机组开工不足。

虽说春季主要河流来水偏枯,并不能代表全年的来水情况,每年 6、7、8 月汛期是全年的盈利高点,占到全年利润总额的 45%左右,是全年业绩的关键。但对夏季的来水情况并不能明确估算,因此,水电业绩修复预期仍存较大的不确定性。



产能过剩致八成多晶硅企业停产

□ 范彪

日前,一则关于多晶硅企业八成停产的消息在业界引起强烈反响,调查发现,在上市公司中,停产的情况或许没这么严重,但生产大多受到了行情景气度下滑的波及。亿晶光电证券部一位女士表示,亿晶光电目前没有停产,生产经营仍然正常开展。航天机电的工作人员则称,公司目前虽然没有停产,但是产量没以前大了,公司目前在建的一些项目应该不会受影响,同时,公司对光伏板块的战略规划不会改变。

据了解,国家发改委产业协调司日前组织召开多晶硅产业专题座谈会,会议认为,随着近两年国内外多晶硅新建产能的陆续投产,产量持续增加,多晶硅供求紧张的矛盾趋于缓和。但去年下半年以来,国内大多数多晶硅企业生产出现亏损,目前已有近 80%企业停产。

停产情况在多晶硅重镇四川表现得比较明显。据报道,四川是国内多晶硅生产最为集中的区域,在工信部公示首批通过行业准入审查的 20 家多晶硅企业名单里四川就占有 6 家,另外未被纳入的还有几家。不过,目前仅四川永祥多晶硅公司和四川瑞能维持生产,其余都已停产。

根据上市公司公告,位于四川的川投能源在去年 11 月发布了四川新光硅业科技有限责任公司停车技改的公告,12 月又发布了关于托管的天威四川硅业有限责任公司临时检修停产公告;乐山电力在 12 月也发布了乐电天威硅业公司停产技改的公告。

涉足多晶硅的岷江水电证券部人士表示,该公司停产的多晶硅项目还没有复产,行业确实不太好。调查发现,上述发布过停产公告的公司,目前均未发布复产公告。

产能过剩无疑是导致行业大量企业停产的重要原因。去年 12 月,工信部已经对首批符合《多晶硅行业准入条件》企业名单进行公示,共计 20 家企业入围。这 20 家企业是:江苏中能、中硅高科、大全、赛维 LDK、新光、峨眉、天威四川硅业、瑞能、永祥、乐电天威、天宏、黄河、亚洲硅业、中宁、南玻、昆明冶研、内蒙古神舟、内蒙古盾安、宁夏宁电、特变电工。

可以看出,上述企业多为上市公司的项目。分析人士认为,随着行业准入门槛的提高、行业内部优胜劣汰的深入,上市公司多晶硅项目将走出目前的阴霾,前景向好。

文化产权交易市场广阔

□ 喻剑

文化产权交易是近年来的新生事物,有着广阔的市场空间。为数众多的文化中小企业仍待借助完善的知识产权制度和相关配套服务,明确产权、发现价值,以流转创意资源、引来资金活水,解决融资难题。

日前,在上海文化产权交易所北京总部成立仪式上,来自中国国际电视总公司、中国出版集团等 14 家中央文化企业的 200 余个文化项目,涉及版权、股权、物权等各类文化权益,同时滚动出现在交易厅的电子屏幕上,寻找海内外买家。

文交所这一新平台的角色值得重视。诞生不过 3 年的文化产权交易所,已将过去在文化领域不成规模的交易,转变为一种常态的、规模的、规范的市场交易。文化产权交易平台的公开竞标交易,重新发现了文化企业、项目、产品的市场价值,加速了文化生产要素的流转,催生出文化金融的商业新生态。

企业通过文交所征集项目受让方的过程,实际上是明确产权、进入市场、吸引投资者、发现价格的过程。产权是现代市场经济制度的核心权利,文化产权包括文化的物权、股权、债权和以版权为核心的相关权益。明确文化产权,是文化企业聚集市场资本、加快发展的前提。在文交所的平台上,经纪、评估、审计、法律等各种中介机构广泛参与,明确了文化企业与产品的产权,评估出版权等无形资产的价值,再由投资基金、银行担保机构的开展金融服务。完整的产业配套服务,使文化产业与金融资本的对接得以顺利实现。

文化产权交易是近年来的新生事物,有着广阔的市场空间。2002 年以来,随着我国文化体制改革不断深入,不少文化单位纷纷由事业体制转为企业,成为市场主体。需要指出的是,为数众多的文化中小企业仍有待借助完善的知识产权制度和相关配套服务,明确产权、发现价值,以流转创意资源、引来资金活水,解决融资难题。在创新模式、服务文化产业中小企业方面,文交所将有更多的探索空间。

今年的《政府工作报告》提出,要促进文化大发展大繁荣。为文化寻找资本,使文化产业与金融资本有效对接,是推动文化产业成为国民经济支柱性产业的关键一环,也是促进文化大发展大繁荣的题中应有之义。通过文交所这一交易平台,明确文化创意知识产权,聚集市场要素,发挥各专业机构的服务功能,最终实现对文化产业实体经济的支持,是一种积极的尝试。

太阳能产业现回暖迹象



□ 韩莹 陆文军

受全球经济振荡、欧债危机恶化及多数国家调整光伏补贴政策等因素影响,全球光伏市场自去年下半年开始步入“寒冬期”。3 月 30 日,从上海新能源行业协会传出消息,即将在上海举办的“第六届国际光伏展览会暨论坛”,不仅没有因为市场的低迷变得冷淡,反而吸引了比以往更多的厂商,光伏产业开始出

现回暖迹象。

据上海新能源行业协会常务副会长米月介绍,今年的展会为历届以来规模最大,展商突破 2200 家,展馆面积达 20 多万平方米。与去年相比,今年参展的外资企业较去年有所增长,占比由原来的 35%上升到 40%,使得此次展会国内展商与外资展商的比例达到 6:4,企业开始慢慢走出寒冬的阴影。

一直以来,我国光伏产品严重

绿色殡葬 是行业改革的基本方向

□ 张 静

日前,一场特殊的集体安葬仪式在天津市永安公墓举行,对 223 位逝者实行“环保葬”。据了解,自 2010 年至今,天津市已有 1000 位逝者选择这种绿色环保方式安葬。

作为国内首个全免费墓区,该公墓推出的“环保葬”全部采用可降解骨灰盒,大约 3 至 6 个月 after 骨灰将随着骨灰盒一起化为泥土,既环保又节省土地资源。采用这种安葬



方式,逝者可以完全融入自然。

“环保葬”是近年来各地推出的一种新的丧葬形式,又叫“生态葬”或“绿色葬”。其体现在安葬方式上,就是不用棺槨、不建墓室,而是利用

墓园区内的林木、草坪和墙壁等,将骨灰深埋入土或不保留骨灰将其撒入江河湖海。殡葬习俗承载着传统文化和社会心理,其中既有对死者的尊重,也有对生者的情感抚慰,每一点变化都需要付出巨大的努力,每一点改革都值得我们去尊重。

统计数据表明,现阶段我国每年仍有近 7000 万平方米的土地变为坟地。尽管我国把火葬作为主要殡葬方式推行了几十年,但近年来土葬率依旧高达 50%左右。从这一

数字看,绿色殡葬有着较强的现实意义,也是一种值得倡导的新观念。选择这种方式的人们值得尊重。

今年两会期间,很多代表委员都提出了绿色殡葬问题。他们认为,大力推行绿色环保殡葬是我国殡葬改革的基本方向。

值得欣慰的是,节地、低碳、环保、绿色的殡葬新理念,已经开始被更多的人所理解、接受。随着社会的发展,绿色环保殡葬的理念也会越来越被社会所推崇。

学者视点 | Xue zhe Guandian

电价改革方案上半年推出

□ 马红漫

厘清整个电力系统的价格机制,需要行政部门渐次回归裁判员角色,逐步放手市场博弈贯穿整个行业链条,最终实现用户与电企之间直接的价格谈判。

电价改革方案浮出水面。国家发改委副主任彭森近日透露,改革方案将在今年上半年推出,八成家庭电价将保持稳定,困难群体还可享受一定的免费电量。

阶梯电价是世界上公认的合理定价模式,并被许多发达国家所应用。以美国为例,该国的电力市场已

实现充分竞争,居民用电收费在阶梯定价的基础上对夏季和冬季实行价格双轨制。全美各地存在诸多电力公司,它们为每户居民开出的每月电费账单,包括基本费用、燃油费、消费税、州税等固定项目和配电费用、发电费用等按照用电量计算的项目。而按照用电量计算的费用相加,就能得出某地区的阶梯电价标准,并为政府部门提供用电监管标准。以此观之,在电力市场信息数据公开透明的基础上,阶梯电价的设计还需要考虑众多现实因素,并应当根据居民实际用电水平的变化而做出适时调整。

值得肯定的是,本次居民阶梯电

价改革方案在提出三档用电收费的框架下,给予了各地灵活的选择权。但各地方在具体核定阶梯电价方案时,还需要避免过往资源税价格调整过程中的“信任危机”。此前,各地的水价调整听证会就被坊间戏称为“逢听必涨”,其中的原因就在于行业信息数据透明度不够、居民话语权未得到应有的彰显。

就各档用电量核定问题而言,地方政府部门掌握着详尽的基础数据。居民是否有公开渠道获得每档用电量标准的核定依据、相关信息是否透明完备,决定着地方阶梯电价方案的最终成败。此外,包括合并电表、家庭



平均个人用电量、超额用电惩罚性收费流向等关乎阶梯电价收费公平性的各种因素,也需要广泛征求民众意见,并将其纳入阶梯电价模型之中给予公示。

应当指出的是,推行阶梯电价只是触及了我国电力系统市场化改革的终端环节,而非非全部。目前中国居民消费的电量只占社会总用电量的 12%,约束工业用电大户的经营行为、加速电力领域节能减排步伐还需要在各环节全面引入市场机制。

当前,在“市场煤、计划电”的制度制约下,各发电企业屡屡因成本压力而怠于开工,制造“电荒”现象,给整个社会资源带来巨大浪费。而国家电网作为输电环节,常年坐享旱涝保收的垄断高利润,也难免遭人诟病。这些因行政干预而形成的制度沟壑阻碍了市场价格信息自由流动,成为电力资源在全社会合理配置的主要瓶颈。

就此而言,厘清整个电力系统的价格机制,需要行政部门渐次回归裁判员角色,逐步放手市场博弈贯穿整个行业链条,最终实现电力用户与电企之间直接的价格谈判。届时,用户在阶梯电价改革初期对用电信息不公开、各档用电量核定不科学、电价水平与用电实际情况相脱节等隐忧,都会迎刃而解。

(作者系财经评论人)