

无法还债原因多 超日太阳重组陷入迷途

大起大落的光伏行业，如今又显得温暖如初，多家公司不仅走出了泥潭并扭亏为盈，而且对2014年相继而来的订单信心满满。不过，这一切似乎与宣告债市违约第一单的“ST超日境遇背道而驰。

这家位于上海奉贤区的中型光伏企业，在几乎没有太多征兆的情况下，一夜之间就应声而下，如今还在品尝着苦痛。在它面前，得到救赎的或有两路可走：要么来一次彻底的重组，要么收回账款。

无法还债原因多

2012年下半年起，超日太阳的流动性危机已显现。2012年全年，尽管其有16.4亿元的营收，资产负债率却高达84.21%，净利润为-17.5亿元。此外，该公司的账面上也仅仅存着209亿元的货币资金，可应收账款却定格在了21.4亿元上。

该公司董事长倪开禄曾在接受记者采访时说，超日太阳资金面紧张的难题是两重因素导致的：首先，其把战略定在了“由组件向电池片扩张”上，2012年上半年就有50兆瓦的电池片项目投资。其次，其参与的大量海外电站项目遭遇了前所未有的困境。如当地的银行贷款迟迟无法批下来，超日太阳又独自承担费用并用于海外的一个电站项目上，致使资金周转不灵。而2012年3月起，各大银行收紧贷款，超日太阳被迫“抽贷”，全年的现金流也就捉襟见肘了。

有知情人士还向记者透露，倪开禄也有其他一系列的投资，可能占用了上市公司的资金（如保加利亚炼油厂、水处理项目、南美地区矿石等）。但倪开禄对记者澄清，这笔钱是他自己的，与上市公司无关。

资金上的困境，并没有在2013年被化解。截至2013年第三季度，该公司的资产负债率继续攀升至90.1%，货币资金降低至6188万元，但应收账款仍高达21亿元。

该公司2013年业绩快报显示，其全年营收为6.85亿元，同比降低58.18%，营业利润则为-1.3亿元，归属于上市公司股东的净利润是-13.3亿元。亏损的主要原因除了经济环境不佳之外，也是因为其对存货、机器设备、电站及应收账款的减值所致。

超日太阳董秘刘铁龙对记者说，目前超日太阳不能履约8000多万元的利息，主要是资金仍紧张。其海外的大量电站变卖速度并不快，也不算很顺利。他举例说，现在最大的电站项目位于保加利亚和意大利，分别有30兆瓦；希腊有20兆瓦、美国也有20兆瓦。“我们一直在跟对方谈，但是大家仍纠结于电站的出售价格上。”

赛维LDK、无锡尚德等公司在这两年中也陷入了债务危机，但超日太阳没能出来“沐浴阳光”的另一大原因还在于：银行、有关部门对于超日太阳的救助似乎不算太多。超日太阳无法像赛维LDK和无锡尚德那样，拥有最大限度的援助，只能依靠海外电站变卖、筹措资金等来寻求转机。

目前，超日太阳公司仍在运转，但上海总部的生产负荷不高，可能每月的组件产量不到10兆瓦（1年不到120兆瓦），这相比该公司的产能300兆瓦要小很多。而且，超日太阳位于上海的工厂主要是来料加工组件(OEM)，这也是因为缺少资金所致。

超日太阳在洛阳、九江等地的电池公司则要好一些。这两家关联公司已与天龙光电达成了经营协议：天龙光电负责提供原辅材料，洛阳及九江的工厂提供厂房、设备及技术工艺，彼此合作进行电池的OEM生产。

重组进行时

刘铁龙透露，超日太阳已与多家业内外企业谈判，但是谈判进展不大。刘铁龙与另一知情人士也告诉本报记者，彼此谈判的难点在于超日太阳的盘子还是显得较大（资产约60多亿元），同时该公司还有18亿元的短期借款，应付账款也高达20.56亿元。而且，未来超日太阳在被重组后，是否有足够的现金来源，也是接盘者踌躇不前的关键因素。

超日太阳一度曾有明确的接盘者。去年1月底，青海国投旗下的青海省木里煤业开发集团有限公司（下称“木里煤业”）与超日大股东达成过意向，打算持股超日太阳至少35%的股份。但木里煤业一位相关人士曾告诉记者，超日太阳的电站项目是他们接盘后担心的。“对方的电站项目较多，而且集中于国外，这些小的分布式电站所要调查的包括土地审批、配套设施及上网等。调查需要时间、人力物力，我们担心这会耽误超日自身的发展。”

刘铁龙也表示，超日太阳还是有一定的实力，比如其电池和组件分别有400兆瓦、300兆瓦的产能，而且该公司也正在研发“异质结”电池片，“现阶段，确实也没有明确的重组方。”

他还提到，公司也不是非重组不可。“如果应收账款可以快速回笼的话，超日债的利息支付就不愁了，公司的出货也更加顺畅。”

（第一财经日报）

王老吉牵手腾讯 共同打造世界杯最强传播平台

■ 记者 王萍 综合报道

王老吉近日重磅动作不断，继3月3日发布新广告语“怕上火，认准正宗王老吉”后，又与腾讯世界杯达成战略合作。3月5日，王老吉·腾讯2014世界杯战略合作新闻发布会在北京召开，70余家权威主流媒体齐聚现场。在发布会上，王老吉正式宣布成为腾讯2014世界杯战略合作伙伴与世界杯竞猜官方合作伙伴，王老吉凉茶亦将成为腾讯世界杯官方指定饮品。同时双方还将进行电子商务等领域的合作探讨。

强强联手发力体育营销

在发布会现场，除公布王老吉和腾讯世界杯达成战略合作外，还发布了双方联合标识，并宣布王老吉和腾讯将在世界杯期间共同打造“2014年世界杯竞猜”活动以及“新闻早十点”的TIPS推送，同时在此期间将打通王老吉的产品、销售终端，腾讯的PC与无线互动平台、腾讯新闻客户端、竞猜APP和微信平台，甚至打通双方的推广传播资源，进行全方位的互动合作，为消费者带来世界杯最刺激的体验和最及时的足球资讯。

对于此次合作，王老吉方面相关负责人表示，非常荣幸能和中国用户人数最多、影响力最大的互联网资讯平台腾讯成为战略合作伙伴。在此之前，王老吉进行了多个互联网创新项目试点，比如联手优酷土豆视频推出《倾世之恋》微电影等，2014年，应世界杯年的主题，王老吉将借助腾讯平台，更大规模的进入互联网营销行列。王老吉之所以选择腾讯进行合作，除了看重腾讯的影响力以外，还看重的是腾讯在大型体育赛事报道方面的实力、在新媒体营销创新方面能够给王老吉提供支持。王老吉是第一凉茶，腾讯是第一互联网资讯平台，王老吉的“吉”文化和腾讯的“全情世界杯”战略有很多共通之处，双方的合作堪称强强联手、天作之合，相信在世界杯期间一定会为消费者献上一场前所未有的盛宴。

创新跨平台营销模式

对于王老吉和腾讯世界杯的战略合作，有营销专家表示这或将开启凉茶行业的营销新时代。早在2010年世界杯期间，国际领先在线调查服务提供商 Lightspeed 的在线调查就显示，82.7%的被访对象会通过网络了解世界杯，比例大大超过电视等传统媒体。几年来随着智能手机的普及和移动互联网的发展，今年无疑将有更多的消费者会选择移动端和世界杯亲密接触。时代的变化给快消品的营销模式带来了新挑战，电视等传统平台当然重要，但网络新媒体的影响力和互动性或更胜一筹。

此外，今年的世界杯举办地在巴西，直播的时间都集中在后半夜至凌晨，对于中国球迷来说，熬夜看球的人群比例会下降，所以以用户体验为准则，互联网媒体的世界杯营销，势必获得最佳的传播效果。

在此次战略合作中，王老吉和腾讯世界杯将在竞猜活动和 Tips 推送中展开深度合作，实现跨平台贯穿社交分享，不同平台的用户数据积分将实现打通，平台竞猜结果均可分享至微信朋友圈，达到进一步的社交扩散。在移动化的大趋势下，如何在营销模式上实现创新和突破是传统企业面临的一大问题，而王老吉与腾讯世界杯在此次合作中开创了全新的以移动、互动游戏为代表的社交营销模式，从而有望将腾讯的海量用户转化为王老吉的消费者。回顾王老吉这两年的营销历程，从央视《开门大吉》到湖南卫视的深入合作，再到与腾讯世界杯成为战略合作伙伴，王老吉已经构建出了央视-地方卫视-互联网的立体化多平台营销体系，证明了传统企业在新时代中仍可以表现出称雄业界的营销活力，其营销模式将不仅仅给凉茶行业，也将给整个食品饮料行业带来启发。

“品”字型战略布局三大板块

面对即将到来的世界杯，有评论认为，凉茶可谓中国球迷世界杯狂欢的最佳伴侣之一，因为世界杯在夏天进行，而中国球迷由于时差原因需要

中石化首个采油污水 余热工业应用示范工程建成投产

2月16日，河南油田下二门联合站原油脱水锅炉正式关停，油矿的300多口油井井口掺水温度达到67摄氏度，满足原油外输和掺水伴热的生产需要。这标志着中石化首个地热能工业应用项目——下二门联合站采油污水余热工业利用项目正式建成投产运行。

油田在开采原油过程中，伴生着大量具有地热能利用价值的污水。外排这

些污水将造成环境污染，直接回注则浪费余热资源。下二门联合站污水余热利用工程，就是利用高效节能的蓄能式热泵系统，代替原有的4台天然气加热锅炉，使难以利用的低品位采油污水余热，转化为能够满足原油外输和掺水的热源，代替常规的燃气、燃油、燃煤锅炉用水，能达到绿色低碳、节能减排、降本增效的目的。

该项目正式投入运营，标志着河南油田地热利用工作走在国内前列。

下二门联合站污水余热利用工程是中国石化首个将采油污水用于生产系统节能减排的创新项目，具有示范作用。下一步河南油田将加快向主要污水产区推广应用，在中国石化建设首个地热能利用示范区，逐步向全国推广。

（张秉宇）

选择防城港投资置业的N个理由

四通·八达国际广场

臻品享受——

广场位于防城港市行政中心区。交通便利、休闲舒适、现代都市。吸收防城港风情风貌与历史文化精髓。融合时尚元素和现代化设施，扩大绿化空间，优化城市环境。提供先进舒适的工作和生活环境，成为引领时尚的居住、工作、商业及文化娱乐休闲区。是创造功能合理、环境优美，有较高空间质量和品味、文化韵味浓郁、造型新颖，具有时代感的标志性综合建筑群。

现代都市 高贵典雅

四通·八达国际广场整个项目建筑形象为现代风格，色彩清新脱俗，明丽轻快，简洁淡雅，充分体现防城港现代都市的文化氛围，其形象开放大气，给人庄重、沉稳、却又不失浪漫风度时尚，与防城港国家重点支持的发展之城，全面开放合作的特区之城，大产业的港口之城，生态宜居的海湾之城的城市文化精神不谋而合。

领街三大枢纽 浑然天成

四通·八达国际广场地理位置独特，交通便捷，防城港市高铁北站，长途客运中心和公交总站汇聚于此，零距离换乘各种交通工具，真正实现了所谓的“四通八达”。办公、商务、休闲、居住 办公楼——时尚简洁的现代风，体现现代



都市时尚气息。立面以蓝色玻璃为主色调，配以浅色石材，时尚新颖，却又不失大气稳重。商业——商业内街布局形式自由错落，建筑色彩淡雅、优雅却又富于活泼的氛围，打造时尚浪漫旅游购物天堂。

住宅——简洁而富于韵律，色彩清新雅致，给人活泼靓丽清新舒适的感觉。户型：从55.83平方米到118.13平方米多种户型。

中国·东盟商贸区——防城港

北部湾核心门户——防城港，顺势时势迅速崛起。占据防城港行政中心、CBD商务中心、生态中心、旅游文化中心、交通枢纽中心、五大中心之焦点，揭幕新的城市中心生活。紧邻高铁入口，连接钦州、北海、首府南宁的交通枢纽。左右全城核心资源，大南宁核心经济圈重

量级地标建筑。到南宁半小时经济圈——防城港发展驶入快车道

2013年高铁建成后，南北钦防半小时内可互通，防城港归入南宁范畴。强大的同城效应，令经济发展跨入“快车道”。防城港优质的生态环境和完善的生活配套成为众多投资者眼中的新兴“价值洼地”。占地580亩，打造142万口超大规模建筑，开启西南第一大港地标的辐射力，影响北部湾，开启高铁时代新纪元。

北海市乐祥投资有限公司是防城港投资置业的好顾问
公司地址：北海市北部湾东路19号东都百汇三层B301
联系电话：0779-3155677 15278910906
联系人：刘伟

玉航观察·肖玉航专栏

“佣金宝”是证券交易市场化必然

证券市场是市场经济的典型代表之一，其交易应当遵循市场经济优胜劣汰的自然法则。2月20日，随着国金证券携手腾讯推出的“佣金宝”0.2%佣金率开户，再次点燃了消停近三年的证券经纪业务的价格战。实际上，考虑到证券公司在交易过程中，要向交易所交纳0.15%-0.18%的规费和营业部自身缴纳的营业税，0.2%佣金率，几乎可以被视为“零佣金”。然而，通道收租的改革，直接降至地板价的证券交易佣金水平，实际上是证券市场发展的必然。

券商主动下调佣金，需要壮士断腕的勇气，也需要胸有成竹的底气。对券商而言，目前摆脱经纪业务“靠天吃饭”的模式已有了一定的基础——从2008年到2013年，经纪业务占证券行业营收的比例从70.5%下降至47.68%，与之对应的则是自营业务、两融业务等创新业务的异军突起。纵观世界主要资本市场，佣金自由化已是世界交易资本市场的主要形式。

1975年以前，世界各国的证券市场交易基本上都采用固定佣金制度。但随着1975年5月1日，美国国会通过“有价证券修正法案”，并率先在全球范围内废除了证券交易的固定佣金制度和实行佣金协商制，使得证券交易佣金自由化成为全球证券交易市场的基本发展方向，只不过目前的自由化的程度存在一定差别。

据统计，全球主要的27个证券交易所中，绝大部分对佣金的收取采用自由协商制，其中大部分实行完全的自由协商制（如纽约证券交易所、NASDAQ、东京证券交易所、伦敦证券交易所、大阪证券交易所、巴黎证券交易所、多伦多证券交易所、意大利证券交易所、阿姆斯特丹证券交易所、瑞士证券交易所、蒙特利尔证券交易所、马德里证券交易所、首尔巴那证券交易所、新加坡证券交易所等），少数证券交易所实行规定最低费率、最高费率或在一定区间内协商议价的方式（如斯德哥尔摩证券交易所、雅加达证券交易所、澳大利亚证券交易所、新西兰证券交易所、孟买证券交易所、台湾证券交易所、泰国证券交易所等）。

从我国证券交易佣金情况来看，我国现行的证券交易佣金制度，所依据的是2002年5月1日起执行的由中国证券监督管理委员会、国家计委、国家税务总局共同发布的《关于调整证券交易佣金收取标准的通知》，该通知的第一条明确规定“ A股、B股、证券投资基金的交易佣金实行最高上限向下浮动制度，证券公司向客户收取的佣金（包括代收的证券交易监管费和证券交易所手续费等）不得高于证券交易金额的3‰，也不得低于代收的证券交易监管费和证券交易所手续费等。”依据该规定，我国目前所实行的是最高限额内向下浮动的佣金制度，而非完全的佣金自由化。

从此次国金证券推出“佣金宝”上限来看，笔者认为这是券商的一种佣金适应市场发展所进行的一种定价策略，其定价符合市场规律优胜劣汰，创新发展的大趋势。“通道佣金”实际上在世界主要资本市场上已实现了自由化，这样投资者不仅可以根据不同证券公司公布的佣金收取标准，来选择委托的证券公司，而且可以在证券公司公布的佣金标准中，选择适合自身投资方式的佣金策略，从而最大限度地降低交易成本、提高收益，也有利于行业竞争和优秀公司的脱颖而出。

从中国证券市场的发展来看，实际上许多制度借鉴香港市场的轨迹非常明显，而香港证券市场为提高香港联交所国际证券市场的竞争力，在2000年，香港联交所董事局通过了“自2002年4月1日起正式取消证券及期货交易最低佣金制，引入佣金协商制”，同时宣布减低股票交易印花税，这些举措对于市场的优胜劣汰与公平竞争提供了较好的规则支持，也是香港市场活力的一种具体表现。

当今社会，互联网金融的发展已是一个重要趋势，而证券市场交易更多体现出网络化的特征，如何引导券商创新？哪些需要监管？哪些需要放开？这都考验着管理层。推出股份制最早的国家英国，在1986年10月27日对证券业实施了一场空前的重大变革(BIG BANG)，取消固定佣金制，客户可与证券经纪商根据各自的实际情况、市场供求情况、交易额度等，决定按何种标准收取佣金或是否收取佣金，实现了佣金自由化。

总体来看，证券交易佣金是证券交易的主要成本之一，证券交易成本的降低，明显有助提高投资者的投资信心、提高资本市场运行效率、提高资产配置的效率，营造证券市场的繁荣，提高一个国家证券市场的综合竞争力。因此，降低证券交易成本的创新是我国资本市场变革的一个体现。历史与现实的发展表明，未来中国A股市场的发展将呈现市场化、国际化与法制化的特征，“佣金宝”这样的佣金交易模式，是市场竞争的一种必然，大可不必过于惊讶，这是利于未来证券公司优胜劣汰竞争的一种必然，更是证券市场发展的必然。

（作者简介：资深市场研究人士，在国有企业、美资公司从事高级管理工作多年，并执行业务市场研究10年以上，多年来在国内外主流媒体发表财经、证券市场研究等近10000篇文章，具有国家证券执业一级资格证书，研究方向为市场经济与证券市场策略、公司研究）