



油价经济双双跳水 风投跌入新能源投资“黑洞”

新能源集体过冬

就像当年太阳能抢尽新能源“风头”一样,当下光伏业的困局也是整个新能源遭遇寒冬的一个缩影。

早在一年多前,无锡尚德太阳能电力有限公司董事长施正荣在接受本报记者专访时就曾预言,国内光伏业到2010年会有一个比较大的洗牌过程。然而,在去年年末举行的2008中国(无锡)光伏技术创新论坛上,这位国内光伏业的领军人物话音未落:“因美国金融危机关系,光伏业‘冬天’很快就会到来!”

光伏业的洗牌的确可能提前出现,尤其是一些中小光伏组件厂商已面临比较大的困难。”江苏省能源研究会秘书长魏启东在接受采访时说。

国家发改委能源研究所副所长李俊峰则预计,2009年我国和世界光伏发电市场虽然会仍保持增长势头,但增速将大幅下降,进而转为消

化近年来形成的市场泡沫。在这种情况下,整个行业重新洗牌也不无可能”。

美国著名电子业咨询机构iSuppli最新研究报告指出,受太阳能市场供过于求疑虑,今年全球太阳能市场销售额将比去年衰退近两成。该机构资深分析师表示,刚进入产业链的中国企业,将是这波景气下滑中受创较重的厂商。

里昂证券最新报告则显示,太阳能行业是2008年表现最糟糕的行业之一,其受到的打击比其他大多数行业更严重。

在危机四伏的背景下,不少企业已选择抽身而退。日前,上海联合产权交易所网站上的一则挂牌信息透露,上海电气集团旗下上海交大泰阳绿色能源有限公司挂牌转让36%的股权,挂牌起拍价为13860万元。

相比之下,外资风电企业的退出似乎更坚

决,也更彻底。2008年11月6日,BP终止了与金风科技子公司北京天润公司在达沃旗的风电项目;不久,日本合资方原弘产也撤出了与湘电股份的合资项目;而航空动力2008年12月17日的公告显示,合作方德国诺德巴克-杜尔公司已撤出了项目投资公司40%的股权。

这股退潮直至今仍在延续。天奇股份1月14日一纸公告称,英国瑞尔科技有限公司持有的无锡瑞尔竹风科技有限公司49.999995%股份已经以1元对价转让给了公司。

另一方面,生物质能源企业的日子也不好过。去年年末发布的《2008年中国生物柴油行业投资价值研究报告》披露,我国生物柴油行业已有300万吨产能的利用率只有10%。与之形成鲜明对比的是,我国累计还有约300万吨规模的生物柴油项目正在建设中。

风投迷失方向

一位投资了国内某家拟上市光伏企业的风投人士近期告诉本报记者,他当初进入该企业时正是新能源投资最火爆的阶段,因此进入溢价也比较高,原本想在所投资企业上市后退出,现在看来是遥遥无期了。

他的担心正是当下众多新能源业界人士与投资方的普遍忧虑。

以国内光伏领军企业无锡尚德为例。公司2008年三季报显示,毛利率从第二季度的24.1%下滑至21.6%;净收入5590万美元,环比下降21.6%。为此,公司暂停了2009年所有扩产计划,全面下调2008、2009年产量和销售收入指引。

在此期间,公司股价也大幅“跳水”,从去年

年初的90多美元直落至去年12月的9美元,公司市值则从109亿美元缩水至15.4亿美元。这无疑给不少当初热捧尚德的投资者以“当头棒喝”。

而国内另一些硅料、组件厂商更在去年被迫延迟了海外上市的时间,由此令当初蜂拥而入的风投苦不堪言。

作为一家专门投资新能源业务的风投公司,美国旗舰投资公司可谓是当前陷身“黑洞”的风投中少数几个“幸运儿”。该公司股东大卫·白瑞曾在一次新能源产业峰会上预言,随着油价下跌,很多新能源公司会面临倒闭。这一预言如今正一一得到兑现。而他所在公司由于只对那些能够与每桶45美元以下石油价格展开竞争

的新能源技术进行投资,因此能独善其身。

据他称,仅2008年夏天,美国投资者投入藻类新能源开发技术的资金就高达2亿到3亿美元,而藻类新能源只有在原油价格每桶90到120美元之间才能实现收支平衡。

如山创投的丁世平此前对媒体表示,在目前的经济环境下,即便是投资新能源项目,也要寻找那些能依靠自我力量实现盈利的企业,而不是主要依靠政府的补贴和减税来获得利润的企业。

现在最主要的问题是如何退出,全球的资本市场都是那么差,退出渠道产生了很大的问题,就算能退出,现在的价格也是不划算的。”横店资本管理总监叶心不无忧虑地说。

双重打击考验新能源

应该承认,油价暴跌后,不少新能源产品的经济性确实遭遇严峻考验。尤其是一些新能源品种必须在油价高于80美元甚至100美元以上才有实际推广价值,而目前,国际油价仅在40美元左右徘徊。

但相比之下,席卷全球的经济危机才是给新能源行业带来的致命一击。

其中,第一重打击就是需求萎缩带来的产能过剩。英国新能源财经(New Energy Finance)分析师吴晓钰在接受本报采访时表示,最乐观估计2009年太阳能市场能吸收7GW的组件,但供给方面,即便按照比较悲观的假设,就是所有厂家都停止扩产,计划的和在建的都停下来,仅现有产能在2009年的供给也将超过9GW。

而且我们看到,最近还有很多国内外厂商仍在宣布大规模扩产计划,因此供过于求不是可能,是肯定。”她认为,供过于求的最直接结果是组件价格大幅下降,一些现金流紧张的中小厂家可能面临破产。而这早在去年9月底已初见端倪。

iSuppli报告则显示,2008年全球太阳能电

池安装数量达到3.8GW(40亿瓦),但2009年因大环境景气下滑,安装数量只会增长9.6%,达到4.2GW,而市场供给量却由去年的7.7GW增加62%至11.1GW

同时,信贷紧缩令新能源企业的融资瓶颈尽显无遗。美国高盛银行负责全球投资研究的副总裁迈克尔·摩根最近指出,毫无疑问,信贷危机会对可再生能源行业产生重要影响,我认为会有史以来最坏的一次。”

李俊峰同样表示,金融危机对可再生能源行业的影响主要表现在融资困难上,其中,遭受冲击最大的可能是光伏企业。与年初相比,在美国上市光伏企业的市值下降幅度均在80%以上,进一步融资将会变得十分困难。

赛维LDK总裁佟兴雪此前在深圳“高交会”(高新技术成果交易会)上透露,国内已有80%的光伏企业面临资金短缺问题,有的企业已在停产保利润,有的已关门停工。

信贷紧缩同样也是外资风电企业退出的一个重要外部因素。中国可再生能源学会风能专

业委员会副理事长施鹏飞则在接受采访时表示,增值税今年起进行了重大改革,外资原先享有的优惠不复存在,这也促使他们萌生去意。

另一方面,对光伏企业来说,更直接的冲击则来自汇兑。由于欧元兑人民币汇率从1.6跌至1.2,大量以欧元结算的光伏企业仅在汇兑一项就损失惨重。上海一家太阳能企业老总此前告诉本报记者,经济危机给太阳能公司带来的最严峻问题就是汇兑损失。由于光伏企业的终端市场大部分在欧洲,产品销售以欧元结算。随着当前欧元大幅贬值,反映在国内光伏企业的汇兑损失就十分惊人。”

值得注意的是,国内市场本身的不成熟也给行业发展埋下隐患。全国工商联新能源商会副秘书长李华林担忧,风电行业难以达到盈利预期以致外资抽逃的原因之一可能是国有垄断加剧所致。跟几年前相比,中国风电投资市场的市场化程度不是提高了,反而是降低了,特别是风电建设方面,以前还有民营资本介入,现在完全是国有资本在做。”

寻找“诺亚方舟”

在谈及未来两年中国可再生能源的前景时,李俊峰表示,2009年至2010年中国可再生能源发展喜忧参半,但总体上金融危机对我国可再生能源行业的影响有限。

从世界来看,各国支持可再生能源的政策没有大幅度调整,可再生能源产业发展增长趋势不会发生大的变化。”据李俊峰介绍,从国内来看,中国政府进一步规范了可再生能源发电上网电价,发改委价格司核准了十多个省区、70多个风电和光伏发电项目的上网电价,提高了生物质发电上网电价,规划了6个千万千瓦的风电基地,并准备启动大型光伏并网发电项目的特许权招标。这些都使可再生能源发展的市场环境得到了一定改善。

江西赛维LDK董事长彭小峰在接受采访时乐观看待光伏行业当前的产能过剩。我们认为,光伏行业在未来将会比半导体行业大得多,半导体行业有多少企业在做?光伏行业又有多少?”

我们之前预期2015年使光伏发电1元/度,现在看来,可能会提前两、三年实现,因为原料成本快速下降,使光伏制造成本下降速度超过预期。而光伏发电成本降到1元/度哪怕是1.5元/度是个什么概念呢?”据彭小峰介绍,2007年年底,欧洲一些国家的电价,如意大利、丹麦的电价就分别达到0.234和0.245欧元,折合人民币超过2元。因此,当光伏发电成本降到1元/度即即是1.5元/度,加上环保和电价不断上涨等因素考虑,就可以与常规能源竞争。

他表示,一旦光伏发电的成本可以与常规能源竞争,甚至只需要比风能更低,那么国内市场就会大规模启动,更不要说一直以来对光伏发电进行扶持的海外市场。

本报记者从业内了解到,目前国内几家主要的光伏企业已制定了到2012年光伏发电1元/度的项目方案,并开始向上申报。

值得注意的是,中国可再生能源协会理事长

石定寰去年12月6日在2008深圳可再生能源技术与投资国际研讨会上透露,国家发改委、国家能源局正研究光伏发电政策扶持与补贴措施,通过招标办法,按照大约4元左右电价来收购。

吴晓钰则预计今年组件价格将可能跌到每瓦2.4美元。这对太阳能终端市场是利好,因为意味着安装成本大大降低,可能会刺激一些新兴市场的发展。”

尽管如此,当前国内众多光伏企业遭遇的阵痛却又如何化解?不少业内人士认为,重组、并购将会成为光伏业“洗牌”的主旋律。”

近日,业内传出日本夏普和美国First Solar都有意收购无锡尚德的消息。能源专家韩晓平指出,目前尚德股价严重低估,但太阳能前景非常好,因此尚德有可能面临被外资收购的危局。

而相比尚德,国内更多规模较小、进入较晚的光伏厂商更难逃被兼并的命运。但洗牌的结果将使整个行业变得更好。”魏启东向记者指出。

重要数据

去年762家企业获VC/PE投资138亿美元

◎本报记者 叶勇

根据清科集团19日最新发布的2008年度的多个研究报告显示,去年,有607家企业得到创投机构的资金支持,已披露金额共计42.10亿美元;私募股权投资机构在中国大陆地区共投资了155个案例,投资总额达96.06亿美元。由此,去年VC/PE投资总额达138.16亿美元,共有762家企业获投资。

数据显示,2008年VC新增募资73亿美元,人民币基金募资活跃。2008年共有81家中外创投机构新募集116只基金,新增可投资于中国大陆的资金额为73.10亿美元;新增基金中88只为人民币基金,占新募基金总数的75.9%;合计募资23.41亿美元,仅占募资总额的32.0%。

从投资方面来看,有607家企业得到创投机构的资金支持,已披露金额共计42.10亿美元;其中共有269起人民币投资案例,披露的投资金额达13.94亿美元,分别占投资总量的44.3%和33.1%。

从退出来看,2008年共发生135笔退出;投资格局有所调整,广义IT、生技/健康行业降温,传统、清洁技术行业占比上升,扩张期企业独领风骚。

2008年,中国仍旧是亚洲最为活跃的私募股权投资市场之一。共有51只可投资亚洲市场(包括中国大陆地区)的私募股权投资基金成功募集资金611.54亿美元,同比高出71.9%。同时,私募股权投资机构在中国大陆地区共投资了155个案例,比去年减少了22例,投资总额达96.06亿美元,下挫25.1%。

人民币基金募资十分活跃,20只人民币基金共募得资金213.28亿美元,占募资总额的34.9%。

从行业分类的角度来看,去年对中国大陆的74家传统行业企业投资了60.60亿美元,分别占47.7%和63.1%。值得注意的是,2008年私募股权基金在清洁技术行业投资了16家企业,投资额达9.31亿美元,同比增87.2%。

受海外金融风暴和境内资本市场调整影响,2008年中国企业境内外上市数量和融资额大幅缩减。2008年共有113家中国企业在境内外资本市场上市,合计融资218.30亿美元,平均每家企业融资1.93亿美元,上市数量、融资额和平均融资额均创三年来新低。

市场分布方面,一半左右企业集中于香港主板上市。行业分布方面,传统行业独挑大梁,全年共有25家传统行业企业上市,合计融资59.65亿美元,分别占上市企业数量的67.6%和融资总额的86.2%。

2008年上市的113家中国企业中,35家是有创投或私募股权投资支持的企业,融资额为34.20亿美元,分别占全年上市案例总数的31.0%和融资总额的15.7%。其中海外市场上市企业12家,融资额为20.78亿美元;境内市场上市23家,融资额为13.42亿美元。

TMT与医疗健康领域去年并购活跃

◎本报记者 叶勇

根据清科集团对中国并购市场的最新研究显示,截至2008年12月31日,中国TMT、生技/健康和能源三个产业在研究范围内的并购事件总数达128起,其中已披露的并购总额达284.90亿美元。

2008年TMT行业并购金额达202.32亿美元,能源行业的并购金额则达到了78.17亿美元,均达到历史最高水平。其中,TMT行业中的互联网、软件、通信/电信等领域成为并购最为活跃的细分领域。此外,就能源行业而言,一方面是国内大型能源企业间的重组整合;另一方面是国内企业收购国外诸如煤炭、石油等领域的资源。这两方面的动力使得2008年度能源行业的并购金额达到了历史峰值。长远来看,能源领域还将会是国内企业进行海外收购的重点领域。

传统行业、广义IT产业成为今年VC/PE相关的并购事件发生的热点领域。在该机构研究范围内,2008年与VC/PE相关的并购事件共有25起,总金额为30.43亿美元。这些并购事件主要发生在广义IT产业和传统行业内。

不过,跨国并购总额较上年有所下滑,国内企业的跨国并购依然活跃。在该机构研究范围内,2008年中国市场共发生了66起跨国并购事件,其中43起已披露价格的并购事件并购总额达129.58亿美元,相比上年的186.69亿美元,下降了30.6%。具有收购意愿和实力的企业面对尚处于不确定性中的市场,还在伺机而动。这在一定程度上降低了并购事件的数量,但也为2009年新的并购事件的出现埋下了伏笔。

