



今年新基金 募集规模首超千亿

○详见 A2



A股参与度降至年内新低 两市成交 417 亿再创新低

○详见 A1



美金融业再传利空 海外股市遭重创

○详见 封八



增持 *ST 中钨 湖南有色启动“回 A”

○详见 B1

保监会: 保险资金投资股票比例不会降

详见封二

半年报披露过半 净利同比增长逾28%

○本报记者 王璐

今日,沪深两市有 84 家上市公司集中公布 2008 年半年报,半年报披露进入加速期。至此,两市已有 879 家上市公司的半年报正式亮相,超过上市公司总数的一半。按加权平均法初步计算,这些公司上半年每股收益同比有所增长,约为 0.27 元。

据统计,截至昨日,已披露半年报的公司共实现净利润超过 1300.20 亿元,同比增长 28.51%;实现归属于母公司的净利润总额 1203.86 亿元,同比增长 29.79%。按加权平均法计算,平均摊薄每股收益约为 0.27 元,同比增长 7.62%;平均净资产收益率为 7.78%,同比下滑 0.70%。已披露半年报的公司中有 710 家上半年实现盈利,占比 89.31%;亏损公司 85 家,目前亏损比例 10.69%。

从经营情况看,截至昨日已披露半年报的公司上半年共完成营业收入总额 12731.35 亿元,平均每家实现营业收入 16.01 亿元,比去年同期增长 23.81%。其中,营业收入上升的公司有 623 家,占比 78.36%。平均每家实现归属于母公司的净利润 1.51 亿元,同比增长 29.79%,净利润增长的公司共有 538 家,占比 67.67%。所有公司上半年经营活动产生的现金流量总额 1221.01 亿元,较上年同期下滑 57.28%。可见,上市公司现金流吃紧。投资收益方面,1 至 6 月共实现投资收益 446.37 亿元,同比下降 3.69%。从行业角度看,截至目前,2008 年上半年业绩增长最快的三个行业分别是农林牧副渔、信托、通信。(下转封二)



中国女排女篮双双晋级四强

8月19日,中国女排队员在赛后合影庆祝胜利。当日,在北京奥运会女子排球1/4决赛中,中国队3比0胜俄罗斯队,晋级四强。在女篮1/4决赛中,中国队以77比62战胜白俄罗斯队,也晋级了四强。这是中国女排16年来首次进入奥运会半决赛。新华社图

火电上网价每度再提两分

中国能源价格改革凸现微调思路

○本报记者 叶勇

为进一步缓解火电企业由于煤炭价格上涨带来的高昂的成本压力,国家发展改革委在时隔两个月之后再次发文决定上调火电企业上网电价。8月19日,发改委网站发布

文件称,近日,发改委决定自8月20日起,将全国火力发电企业上网电价平均每千瓦时提高2分钱,电网经营企业向电力用户的销售电价不作调整。各省(区、市)电网火力发电企业上网电价具体调价标准依据该地区煤炭价格上涨情况确定。除西藏、新疆不作调

整外,各地火力发电企业上网电价调整幅度每千瓦时在1分至2.5分之间。发改委强调,各电网经营企业和发电企业要严格执行国家电价政策,不得擅自提高或者降低国家规定的电价水平。(下转封二) 相关报道详见 B4

中外四大经济学家 论剑汇市股市大宗商品

详见封三

券商股权打折依旧难寻买家

8月20日,在北京产权交易所挂牌拍卖的申银万国证券 3721 万股股权,又到了挂牌结束日,虽然拍卖价格等条件均有所松动,但截至昨日依然无人应拍。详见封五

重塑信任方能破解困局

分析师认为,大盘下挫背后的真实情况应该归结为信任危机,来自于投资者的信任危机。破解信任危机需要以往出台更为实质性的措施才能拯救或扭转目前的局面。详见 A8

出口税上调 期铝跌破生产成本价

对于原本就供应过剩的国内铝市场而言,铝合金出口税率上调至 15% 的消息无疑更为雪上加霜。昨天,上海铝期货遭遇重挫。详见 A4

新能源车优惠政策生变

关于支持新能源汽车的相关优惠政策正在酝酿中,目前征求意见工作已经结束,预计该优惠政策将于今年出台。详见 B5

■上证观点

吴晓光: 控制通胀不能损害经济增长基础

详见封七

铁岭公共资产投资运营有限公司

2008年公开发行公司债券

发行规模: 6亿元
发行方式: 网上发行(深圳证券交易所)和银行间市场同时发行
债券期限和品种: 7年固定利率(第5年末可选择提前兑付)
网上发行发行利率: 0.51元
发行日期: 8月22日
网上认购: 深交所交易系统从发行日上午9:15开始接受认购
委托: 按照系统“时间优先”的原则确认成交
网上申购代码: 101659
票面利率: 3.35%
信用评级: AA
主体评级: AA
简称: 08铁岭债
主承销商:

美国 7 月批发物价指数 创 27 年来最大涨幅

据新华社华盛顿 8 月 19 日电 美国劳工部 19 日公布的数据显示,美国批发物价指数 7 月份比前一个月上涨了 1.2%。与去年同期相比则上涨了 9.8%,为 1981 年以来最大同比涨幅。数据显示,当月批发物价大幅上涨主要是受能源和食品价格上涨推动。能源价格继 6 月份上涨 6% 之后,7 月份又上涨了 3.1%。但 7 月份汽油价格则微幅下降了 0.2%,为 4 月份以来首度下降。

欢迎订阅上海证券报

- 全国各地邮局均可订阅 邮局订阅电话:11185
- 全年、半年、季度、月度订阅时间自由选择
- 投递到户 服务上门
- 邮发代号 3-98 国外代号 D1249
- 订阅咨询电话 8008205833
- 广告垂询热线 021-38967673、38967635

国内统一刊号 CN31-0094 责任编辑 闵卫国
地址:上海高南路1100号 版式设计: 沈
邮编 200127 图片编辑 尤肇霖 郭晨凯
零售价格 RMB 1.5 元

航天机电欲成为具备完整产业链的太阳能发电设备制造商

张潮

北京奥运会点火仪式上夸父逐日的震撼一幕,让我联想到了航天机电的配股项目。同样是以太阳为主题,同样是充满了激情与梦想,同样是代表了中华民族崛起的希望。凭借配股融资 18 个亿打造光伏产业链,航天机电迎来的将不仅仅是丰厚的利润,还有快速成长为具备完整产业链的太阳能发电设备制造商的良好契机。

垂直一体化新能源光伏产业链

根据世界能源权威机构的分析,按照目前已经探明的化石能源储量以及开采速度来计算,全球石油剩余可开采年限仅有 41 年,天然气剩余可开采年限 61.9 年,煤炭剩余可开采年限 230 年。在这一串令人担忧的数字面前,我们看到了另一串令人欣喜的数字。

2007 年世界光伏市场统计安装量为 2826MWp,相比 2006 年增长了 62%,其中发达国家的光伏市场占据世界市场份额将近 90%。根据欧洲光伏工业协会的预测,到 2020 年世界新能源光伏发电总装机容量将达 195GW-200GW,市场前景广阔。2007 年 9 月,我国政府在《可再生能源中长期规划》中提出,至 2010 年,国内太阳能发电总容量将达到 300MW,到 2020 年达到 1800MW。由此计算,在未来几年内,我国太阳能装机容量的复合增长率将高达 20% 左右。

作为航天科技集团发展新能源光伏产业的平台,航天机电于 2000 年进入新能源光伏产业,但仅限于电池片及组件的生产与销售,处于整个产业链的下游,受制于上游产品的价格上涨的影响,毛利率水平较低。本次募集资金投资项目可与目前该公司新能源光伏产业实现顺利衔接,逐步形成完整的垂直一体化的产业链;尤其是上游多晶硅的生产,将有助于解决该公司现有新能源光伏产业发展的瓶颈问题,在有效规避市场风险的同时,降低总体运营成本。一旦本次募集资金投资项目正式投产,航天机电将完成在硅料、电池片、组件、系统集成等重要环节的布局。同时,该公司还将通过适当的合作方式针对硅锭、硅片制造两个环节进行布局,最终形成完整产业链。

光伏产业百亿工程悄然启动

2007 年 5 月,内蒙古神华硅业一期 1500 吨/年多晶硅项目启动,总投资额为 177.645 万元,主体工艺设备将于今年 10 月进行调试联运,2009 年上半年出硅;

2008 年 4 月,内蒙古神华硅业二期 3000 吨/年多晶硅项目申请立项,项目总投资为 268.148 万元,目前正开展环境影响评价及能效评估以及筹备土地招拍挂事宜,预计到 2010 年初完成单机试车和调试,2010 年 3 月完工验收,2010 年一季度末完成考核并投入商业运行。

这就是航天机电本次配股项目即将投入 10 亿元人民币的神华硅业。尽管配股项目还在等待股东大会的审议,即将投入的项目本身却几乎已经可以看到收益。

也许,航天机电不久前因为融资计划未成熟而无奈放弃增资神华硅业令部分投资者不解,但是,航天机电的太阳能梦想却没有熄灭,而是燃烧得更旺。

航天机电董事长曲雁表示,上海航天控股、航天机电和其他股东共同参股的内蒙古神华硅业是航天科技集团公司成立以来投资规模最大的民用产业项目,从一开始就得到了集团公司与上海航天的鼎力支持,得到了内蒙古自治区的大力协助。随着神华硅业的建设成功,航天机电的光伏产业有望成为集团公司首个年收入达百亿元的产业。一旦本次配股项目顺利完成,航天机电合计持股神华硅业 60.34%,其中直接持股比例为 54.76%,并通过全资子公司上海神华新能源发展有限公司间接持股 5.58%。

多重优势确保可持续发展战略

把 18 亿的配股资金全部投向光伏产业,而不是投入作为公司营业收入和营业利润主要来源的汽车零配件业务,航天机电的战略意图和决心彰显无遗。“稳定发展汽车零配件业务,适度推动新材料应用业务,大力发展新能源光伏产业”,面对汽车零配件行业近乎惨烈的竞争,航天机电结合自身的优势,制定了这一可持续发展的战略方针。

为了确保实现这一战略,航天机电将凭借在技术、资源、成本上的优势来保证配股项目的顺利实施

航天机电以上海空间电源研究所作为光伏产业技术依托单位,该所是我国专业从事卫星、航天飞行器太阳能电池研制的单

位,其太阳能电池的生产技术和产品技术水平均达到国际先进水平,在国内处于领先地位。同时,航天机电参股的上海太阳能工程技术研究中心是上海市唯一一家市级太阳能工程技术中心,目前在上海市科委的积极支持下正申请国家级实验室,并正在研究 BIPV 组件、硅材料、聚光电池、薄膜电池、硅电池产品,将为公司的新能源光伏产业可持续发展奠定技术基础。

神华硅业的项目设计和总包方是中国成达工程公司。该公司在多晶硅生产设计领域具有较丰富的经验,曾成功地设计和总包了 1500 吨多晶硅项目。公司正在开发四氯化硅还原工艺、锌还原法等方面的新技术,如开发成功,将在项目后期进行实际运用,有望大幅降低“三废”排放和进一步降低成本。太阳能电池片项目公司也已经掌握了核心技术,并且也在自行开发相关的新技术。因而,公司此次投资的项目都已经拥有自主知识产权,并且具有后续技术研发的能力。

把神华硅业设在内蒙古可以享受西部优惠政策和较高的区域优势。内蒙古是我国硅矿储量较为丰富的地区,又是我国发电大省之一,发展多晶硅高技术产业符合自治区政府产业发展战略,因此神华硅业在多晶硅原材料、电力及土地的成本上具有较大优势,有助于扩展项目的盈利空间。据了解,内蒙古当地电价是 0.4 元/度左右,远低于其他城市电价,而电的成本又占多晶硅生产成本的 30% 左右。如此推算,假设每度电省一分钱,1500 吨/年一年下来就是几百万。

风险控制与利润增长

在规避了前期风险后,再来完成对神华硅业的绝对控股,航天机电配股项目的时点选择充分体现了该公司的风险控制意识和大股东扶持上市公司的诚意。

神华硅业于 2007 年由航天机电全资子公司神华新能源出资 1 亿元组建,因其建设初期资金投入较大,为支持神华硅业的发展,2007 年公司大股东上海航天工业总公司向神华硅业增资 1.6 亿元,成为控股股东。2008 年 4 月,神华硅业再次增资至 8.1 亿元,上航追加投资 1.5 亿元,继续保持控股地位不变。因此,上航总是神华硅业前期建设资金的主要提供者,承担了神华硅业的建设风险,体现了上航总对航天机电的全力支持和对多晶硅产业发展前景的信心。本次增资后,上航总持股比例为 17.31%,而航天机电合计持股将上升为 60.34%,从而完成了对神华硅业的绝对控股。

按照正常的配股项目审核、实施所需时间计算,航天机电如果顺利完成配股融资,在其将资金投入神华硅业的很短时间内,就将享受到神华硅业投产所带来的巨大投资收益。明年一期 1500 吨/年投产,2010 年二期投产。川投控股持股 38.9% 的新光硅业今年上半年实现净利润 3.49 亿元,而新光硅业的多晶硅生产规模是 1260 吨/年。据由独立第三方出具的项目可行性研究报告,未来 5 年内,多晶硅产品仍将维持相对较高的市场价格。

值得关注的是,按照神华硅业静态投资回收期 5.07 年推算,其立项分析时设定的产品价格还不到 100 美元/公斤,而目前的市场价格已经达到 400 美元/公斤。巨大的差价是否会给公司带来利润的爆发性增长?对此,航天机电董事长曲雁没有回答。她只是自信地表示,尽管神华硅业尚未投产,但是已经有不少企业要求和神华硅业订长单。神华硅业的高纯度多晶硅可以达到电子级,只有好的材料才能生产出好的产品。

具备完整产业链的太阳能发电设备制造商

神华硅业不是航天机电的终极目标,成为具备完整产业链的太阳能发电设备制造商才是航天机电真正的百年梦想。

让我们站在世界范围看太阳能产业的蓬勃发展。1995-2005 年间,全球太阳能电池的产量增长了 17 倍;2005 年,全球太阳能电池年产量达到了 1650MW,累计装机发电容量超过 5GW。初步预计,2010 年全球太阳能电池的年产量有望达到 10400MW,较 2005 年的年产量增长 53 倍;整个行业的销售收入有望在 2005-2010 年间,从 130 亿美元提高至 450 亿美元,在未来 5 年内增长 25 倍。同时,受益于规模经济、生产效率和工艺水平的提高,整个产业链的成本都有望下降,行业利润率有望保持在较高水平上。

自 2000 年以来,航天机电一直大力发展光伏产业。本次配股完成之后,航天机电不仅可以解决上游多晶硅高成本制约的问题,还可以通过扩大电池片产量,使得太阳能电池片产能与组件封装产能相匹配,从而充分利用太阳能公司的客户群和销售网络优势,大幅度提高公司盈利能力。

据悉,航天机电大股东正在和金创投资公司等三家单位一起在内蒙古投资太阳能电站,合资公司名称为内蒙古神州电力公司,目前处于申请立项阶段。

面对未来,曲雁表示,航天机电将通过打造完整的光伏产业链,成为有国际竞争力和影响力的太阳能发电设备制造商。(CIS)