

从小灯泡跨界光伏 实探厦门钨业沾“光”即火背后

■本报记者 矫月 李婷

目前,细钨丝成为切割用高碳钢母线的优质替代材料,被行业认为是光伏硅片切割的新技术迭代升级方向。光伏用细钨丝在市场化后持续大火,成为抢手货。业内人士普遍看好钨丝未来在光伏领域的应用前景。

光伏用细钨丝是在何种情况下研究生产出来?为何销售如此火爆?

《证券日报》记者来到金属钨行业的“巨无霸”企业厦门钨业进行实地走访。从小灯泡跨界光伏,钨丝沾“光”即火,厦门钨业的发展画卷徐徐展开。

钨丝沾“光”即火

走进厦门钨业董事长黄长庚办公室,首先映入记者眼帘的是一块钨矿石。这正是厦门钨业的立足“基石”,公司拥有世界最完整的钨产业链,从中冶炼起家到如今研发出引领行业的光伏用细钨丝产品,厦门钨业一直走在行业前列。

厦门钨业自成立以来一直致力于钨产品的研发和应用。传统的钨丝主要应用在照明领域,而照明用钨丝目前已经逐渐被LED替代了,公司一直在探索新的应用方向和出路。

“自LED替代钨丝在照明领域应用以来,厦门钨业不断转型升

级,积极探索新的应用领域,光伏用高强度细钨丝只是这些年探索的新应用领域之一。”黄长庚对《证券日报》记者表示。

数据显示,2023年1月份至4月份,厦门钨业细钨丝产品销量为197.83亿米,同比增长301.7%;利润总额同比增长589.6%。其中,光伏用细钨丝产品销量为157.78亿米,同比增长694.8%。

钨丝沾“光”即火,有其背后的逻辑。

光伏硅片“大尺寸+薄片化”是大势所趋,目前硅片的切割主要采用的是碳钢母线,随着行业发展进一步激发切割技术的迭代需求,业界普遍认为钨丝母线是碳钢母线(金刚线)的上位替代。对于硅片企业而言,金刚线越细,切割硅棒时产生的多晶硅损耗就越少,越有利于节省成本。如果用特种钨丝切割硅棒,线损会变少,硅片切割的成品率大概能够提升5%左右。

2021年,厦门钨业率先开发出在光伏产业场景上应用的特种钨丝。据厦门钨业相关负责人介绍:“目前公司量产的钨丝母线直径主要在33微米至37微米之间(对应金刚线型号在28微米至32微米之间),之后公司将继续开发线径更细的钨丝母线产品。”

从行业上看,目前有多家钨业龙头企业持续加大对光伏用细钨丝的布局,其中包括中钨高

新、翔鹭钨业等龙头企业。而率先推出该应用场景的厦门钨业也在相关领域持续加码。5月19日,公司对外发布了上市以来的第三次融资方案,拟定募资40亿元用于1000亿米光伏用钨丝产线建设项目等多个项目。

厦门钨业相关技术负责人告诉《证券日报》记者:“光伏用高强度钨丝的制造工艺复杂,流程长,技术含量高,厦门钨业的光伏用细钨丝从原料仲钨酸铵做起,生产装备完全自主开发制作。”

厦门钨业对光伏用细钨丝具有完全自主知识产权,在产品上拥有多项国家发明专利及多项实用新型专利。

基础研发大有作为

虽然光伏用细钨丝备受市场追捧,供不应求,但整体来看,我国钨产业仍面临一些问题。

具体来看,包括产业结构性矛盾突出、自主创新研发能力薄弱、原料出口比例过高、钨的回收利用水平较低。相关企业虽然大多进行了纵向全产业链布局,但对于终端产品生产及专用设备及应用服务领域涉及较少,导致中低端产品过剩,高端产品供应不足,同质化竞争严重。

“从总体看,我国钨企研发投入不足,具有重大应用前景的基础性研发匮乏;创新性不足,出口产品以低价值原料性产品为主。”



图为厦门钨业董事长向记者介绍办公室摆放的一块钨矿石(摄影:郑凯鹏)

业内人士如是说,如何才能解决研发投入不足、研发时间长、研究人员工资低等问题,让研发投入实现高效转换,是困扰企业的一大问题。

黄长庚向记者表示:“厦门钨业的研发主要有两个方面,一方面是面向国家需求,例如刀具切削工具能够应用于飞机制造、航空等领域,服务国家相关战略,这是国企的担当跟使命;另一方面是面向市场、面向客户,为此,公司开发了光伏用细钨丝,能够尽可能降低成本,为客户创造价值,同时也能实现研发产品向市场营销的有效转化。”

研发需要长期的投入,更需

要人才的支撑。厦门钨业有近50名博士,900名硕士,还有很多留学生。公司制定了激励措施,针对一些需要长期研发的项目会制定小目标,完成后给予研发人员奖励。

厦门钨业有一栋科研楼,在一楼技术中心展厅,研发中心常务副主任文晓介绍:“厦门钨业将人才分为不同梯队,并设立了技术人才的发展路径。”

事实上,为了解决基础研究时间长、研发人员少等问题,厦门钨业还与高校开展合作。“我们希望与高校进行更多横向合作,加强合作频率。”厦门钨业研究中心相关负责人表示。

年内超千家险企分支机构退出市场 财险寿险机构皆呈“净流出”态势

■本报记者 冷翠华

记者根据国家金融监督管理总局数据统计,截至6月28日,年内有1023家保险公司分支机构退出市场,51家保险公司分支机构因遗失或伪造证件而失控;新设保险公司分支机构合计仅305家。综合来看,年内保险公司分支机构“净流出”769家。

“净流出”现象并非今年才出现。2021年和2022年,退出市场的保险公司分支机构分别为2197家、2966家,同期新设保险公司分支机构分别为1749家、760家,净退出机构数量分别为448家和2206家。业内人士预计,短期内险企分支机构数量还将进一步减少。

退出分支机构 近八成为营销服务部

从机构层级来看,年内退出市场的1023家险企分支机构中,有38家中心支公司,162家支公司,以及784家营销服务部。可见,退出市场的机构以层级较低的营销服务部为主,占比近八成,这一特点在前两年也有所体现。

中华联合保险集团股份有限公司研究所博士邱剑对《证券日报》记者分析称,退出的机构主要集中于三四线城市,营销服务部最多,其次是县级支公司。一方面,县级机构整体保险规模不大,叠加保险业务竞争的马太效应,弱项机构经营越来越困难,长期亏损无法改善,只能退出;另一方面,随着科技赋能程度加深,线上承保理赔和服务越来越方便,在不影响保险业务发展的前提下,保险公司适当收缩分支机构能够实现更好发展。

从险企分支机构性质来看,年内退出的分支机构中,人身险机构达628家,占比61.4%。同期设立机构数仅24家;退出的财险分支机构为389家,同期设立机构数为257家。整体来看,财险和人身险分支机构都呈现“净流出”态势,但人身险机构“净流出”态势更加明显。

邱剑认为,多年来,寿险业的新单保费和新业务价值增长主要由代理人拉动,近几年代理人规模减少,部分寿险机构销售改革不顺利,销售转型不成功,导致业务减少,难以支撑成本支出。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析,虽然上半年行业保费同比增幅有所回升,但渠道结构发生了很大变化。寿险公司通过分支机构层面代理人直销的部分还在继续萎缩,更多是通过银行代理渠道进行新单销售,因此业务规模无法支撑相应分支机构的成本,寿险公司主动或被动进行机构精简,这是寿险公司机构变化的主要原因。对于财险公司而言,随着运营线上化率的提升和数字化渠道的占比越来越高,分支机构精简也是大势所趋。

下半年“净流出”态势 或将持续

在业内人士看来,持续了两年多的保险公司分支机构“净流出”态势短期内不会结束。下半年,无论是从保险行业基本面还是从科技发展趋势看,险企分支机构都会进一步减少。

周瑾认为,随着行业数字化转型不断推进,越来越多的环节将依赖线上平台和系统,线下分支机构未来还会继续减少。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆表示,险企分支机构呈“净流出”态势,反映了当前保险业在监管政策和市场竞争压力下的变化,这种变化今后会长期存在。数字化技术的发展将推动保险行业向智能化、数字化方向转型,在产品、销售、渠道等方面带来新的变革;同时,随着科技的发展,线上展业工具的运用,保险代理人对物理办公空间的需求降低。下半年,保险分支机构净退出的态势或将持续,一是由于当前保险市场仍处于持续调整和变动之中,二是互联网保险的发展也降低了对线下分支机构的依赖。

在邱剑看来,保险业的竞争和保险科技的发展将会继续,预计下半年保险公司分支机构将继续减少。但长期看,市场充分竞争到一定程度后,分支机构有进有出,不会持续出现大规模退出,整体将保持平稳。

(上接A1版)

“全面实行注册制拓宽了中小企业的融资渠道。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示:“国家根据中小企业的特点,设立了绿色通道,进一步为中小企业引入优质资本。”

可通过并购重组实现跨越式发展

资本市场对“专精特新”中小企业的支持远不仅限于提供多元化的融资渠道。

“资本市场提供了一个公开、透明、规范的交易平台,‘专精特新’中小企业可以通过并购交易实现企业的扩张和重组。”在Co-Found 智库金融行业研究负责人聂清云看来,并购重组也是“专精特新”中小企业集合优势资源,促进产业升级的有力抓手。

陈雳表示,并购重组后,中小企业抗风险能力进一步加强,不仅仅是引资层面,同时还可以通过产业上下游的重组补短板以及并购同业方式快速做大,最终达到高质量发展目的。

广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,中小企业要勇于借助资本市场开展并购重组,实现跨越式发展。在这过程中,资本市场可以为中小企业提供充沛的资本支持。

谈及资本市场如何进一步支持“专精特新”中小企业,董忠云建议,一方面,持续优化再融资和并购重组制度,继续放宽配套融资等方面的限制,支持“专精特新”企业进行产业链上下游整合;另一方面,继续优化简易程序定增,在高效快速的基础上增加覆盖范围,放开规模限制,提升“专精特新”企业再融资效率。

年内南向资金净买入超1100亿元 下半年港股市场将如何演绎

■本报记者 楚丽君

上半年即将结束。回顾港股走势,恒生指数和恒生科技指数今年以来均呈下跌态势,期间累计跌幅均超3%。而南向资金却积极抢筹,同期净流入港股超1100亿元。面对即将到来的下半年,港股市场将如何演绎?哪些领域的投资机会值得关注?

多因素导致港股下跌

同花顺数据显示,今年以来,截至6月28日收盘,恒生指数期间累计下跌3.08%,报19172.05点;恒生科技指数期间累计下跌3.07%,报4001.97点。尽管港股市场主要指数年内出现下跌,但南向资金仍积极布局,期间累计净买入额为1104.99亿元。

对此,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,今年上半年,受到多方面因素影响,港股市场承压,恒生指数和恒生科技指数均出现下跌。事实上,与A股相比,港股市场受到海外因素的扰动更大。具体来看,一方面,美联储年内加息路径不明确,海外流动性趋紧对港股构成扰动;另一方面,随着美国经济数据不及预期和欧洲国家陷入“技术性衰退”,市场担忧情绪升温,港股市场持续承压。

中航基金副总经理兼首席投资官邓海清告诉《证券日报》记者:“今年以来,港股整体呈现宽幅震荡走势。从影响因素来看,一是欧美央行加息带来全球流动性紧缩和欧美股市大幅震荡,对港股具有传



导效应;二是地缘政治冲突、欧美银行业危机等风险因素对港股走势形成一定冲击。年内南向资金累计净流入超1100亿元,市场依然看好港股的长期配置价值。”

“南向资金净买入港股主要由于香港市场的估值相对较低、市场活跃度高以及港股市场中的龙头科技股表现突出等因素。”黑崎资本高级研究员曾盛对记者表示。

众机构热议港股下半年走势

港股下半年的行情将会如何?陈雳认为,展望下半年,港股还将保

持韧性,有望企稳回升。中国经济稳步增长的趋势较为明确,国内宏观经济复苏对港股市场构成基本支撑,再加上互联互通制度不断优化,持续改善港股市场流动性,港股有望保持韧性。

邓海清表示,下半年港股有望走强,主要有以下几点原因:一是欧美央行加息步入尾声,对流动性和估值的影响减小。二是中国经济持续复苏可期。国内消费持续回暖,有望继续带动经济复苏。近期,国际组织纷纷上调中国2023年经济增长预期,经济合作与发展组织6月7日发布最新一期的全球经

济展望报告,再次上调2023年中国经济增长预期至5.4%;此前一天,世界银行也发布了最新一期《全球经济展望》报告,将2023年中国经济增长预期上调至5.6%。在此背景下,下半年港股有望迎来更好的表现。

“6月份美联储暂停加息后,美元汇率也可能出现回落,港股市场可能在估值和情绪修复的双重驱动下出现回暖。”排排网旗下融智投资基金经理夏风光在接受《证券日报》记者采访时表示。

优美利投资总经理贺金龙在接受《证券日报》记者采访时表示,

在国内经济修复以及美联储加息暂缓的环境下,港股市场下行空间有限。

曾盛表示,未来两年内南向资金的流入或继续保持相对稳定的态势。同时,香港市场作为连接内地与国际市场的重要平台,将继续吸引来自全球的投资者。

科技板块获多家机构看好

对于下半年港股市场投资机会,多家机构表示看好科技等板块。

陈雳建议,关注两个方向的投资机会,一是科技互联网行业,包括具有业绩支撑的龙头企业;二是分红率高的低估值国企。

邓海清表示,下半年港股市场有“四大红利”:第一,数字科技红利,数字经济将是市场的长期主线。第二,高端制造红利,包括C919大飞机产业链在内的高端制造和科技创新产业。第三,消费复苏红利,消费场景恢复,企业持续“回血”,居民旅游出行活跃。第四,地产回暖红利,更多的房地产政策值得期待。

曾盛认为,随着数字化和科技创新的不断推进,科技板块仍然具备较高的投资价值。在政策支持下,科技企业有望获得更多的发展机遇。此外,新能源、环保和可再生能源等领域有望受益于政策支持和市场需求增长。

国泰君安证券建议,在国内政策预期升温以及美联储停止加息的窗口期,关注恒生科技指数及互联网零售板块等。以全球视野审视港股中长期机会,顺应全球景气周期。

年内8家“袖珍”IPO公司登陆港交所 超低比例首发频现为哪般

■本报记者 侯捷宁 见习记者 毛艺鑫

今年上半年,港股“袖珍”IPO频现。同花顺数据显示,截至6月28日,29家年内登陆港交所的公司中,首次公开发行股份比例低于10%的有8家公司,占比28%。粉笔、北森控股等公司首次公开发行比例仅为0.95%、1.12%。

“袖珍”IPO,即上市公司首次公开发行股票比例较低,主要是为了稳定股价,避免一二级市场估值倒挂,便于VC/PE等机构退出。

选择“袖珍”IPO的原因之一是

避免破发。Wind数据显示,年内登陆港交所的29只新股里,有16只在上首日破发,占比接近六成。

富途投研团队在接受《证券日报》记者采访时表示,上半年港股破发现象较多,投资者对新股的申购热情不高。在此背景下,企业为寻求上市不得已缩小融资规模。不少企业上市更多是为了提高企业知名度或推动业务国际化等。

对于很多上市公司来说,缩量发行是折中选择,有利于稳定股价。广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,在当前市场情况

下,选择“袖珍”IPO也是对股东利益的保护。

从今年上半年情况来看,选择“袖珍”IPO的企业大多为新经济企业,例如,粉笔、百果园集团、北森控股、绿竹生物-B、望垒科技控股等。

富途投研团队认为,该类企业在此前一级市场火热时以较高的估值进行融资,为避免一二级市场估值倒挂,公司选择以较小的规模进行融资,方便在上市后以相对较少的资金保持持股价及公司市值稳定。

港股市场以机构投资者为主。不少企业选择在港股上市,意在引入一批优质的机构投资者。

不过,欧美投资机构对参与港股IPO的热情有所降低。雪牛资本合伙人刘俊对《证券日报》记者表示,今年港股受多因素影响流动性吃紧,上半年美联储加息,外资持续回流,海外投资机构对新股申购持谨慎态度。

公司选择缩量发行,也有便于机构投资者退出的考量。多数VC/PE希望通过IPO退出,以此获取超额收益。

田利辉提醒,在“袖珍”IPO的情况下,进行长期投资的VC/PE不应急于退出,而应在价值回归和增发扩股之后再考虑退出。