

# Companies

## 市场萧条初显 化工品价格步入下行通道

◎本报记者 陈其珏

经历了上半年的火爆与疯狂，国内化工品市场终于在国际油价的拖累下回归理性，整个市场更是自上月起首次呈现出萧条气象。业内专家指出，因行业不景气导致需求低迷，加之宏观调控和市场疲软，预计未来一段时间化工品价格仍将维持弱势格局。

中国化工网向上海证券报提供的8月化工品排行榜显示，在所有监控的42个化工品中，上月价格上涨的仅三个品种，分别是湖盐、苯乙烯、纯碱；相反，却有31个品种的价格出现

下跌，其中跌幅最大的三个品种分别是顺酐、粗苯、环氧氯丙烷，跌幅分别为16.7%、16.90%、17.24%。相比之下，7月份的这份榜单中尚有14个品种价格上涨，这表明在7月份化工品整体回归理性后，自8月起市场氛围已变得越发萧条。

与之类似，上月的能源品和塑料价格排行榜同样显现出疲态。能源品仅液化气及二甲醚价格上涨，上月涨幅分别为13%、8.2%，其余13个品种均处在下行通道，跌幅最大的是煤炭，上月暴跌16%。塑料则除了PS和ABS价格略涨外，其它品种均表现不佳，价格跌幅最大的是PE HDPE注

塑级，上月跌13.8%。

对此，业内普遍认为化工品市场的价格走弱和国际油价“跳水”不无关联。在过去一个多月里，国际原油价格大幅回落。纽约商品交易所WTI原油近期合约收盘价格自7月11日创下每桶147.27美元的历史最高纪录后，9月3日已跌落到109.35美元的5个月低位，较历史最高位累计下跌了26%。原油价格大幅调整令化工品赖以涨价的基础不再。

另一方面，行业不景气导致需求不旺，这给化工品市场也带来了比较沉重的打击。石化分析师杨青指出，由于汽车销量下降，汽车所用的塑料

和合成橡胶需求明显萎缩。

即便上月多数化工品都已有10%左右的跌幅，整个市场仍未到阶段底部。”资深化工专家刘心田指出，由于原油价格仍在110美元上下震荡，且市场看空心理严重，上游面难以给予充分利好；同时，下游终端市场依然不景气，销售面没有保障，故每家化工企业都须对疲软市场有充分的心理准备。

至于塑料行业，他认为，自退税调整和玩具事件后，国内塑料市场就提前进入“萧条”期——该涨时没怎么涨，该跌时却狠狠地跌。即便工程塑料产业今年发展势头不错，但

下游塑料加工行业的不景气，严重制约了通用塑料和工程塑料的合理发展。

我认为，目前国内塑料市场的现状是不正常的，和过去两年有非常明显的差距。从长远考虑，中国的塑料市场注定向好，但仅靠企业自身力量是不够的，国家、行业的下一步举动事关大局。”刘心田说。

而对化肥等品种的趋势判断，中国石油和化学工业协会副秘书长冯世良预测称，化肥价格趋于平稳，合成树脂价格将稳中趋降，橡胶制品价格将保持平稳，纯碱、烧碱价格将稳中趋降。

### 中国南车“主唱” 8月国内IPO融资反弹

◎本报记者 张良

China Venture 投中集团昨日发布的2008年8月中国内地IPO市场研究报告显示，8月中国内地共有IPO企业13家，融资金额21.17亿美元，环比上升212.4%。大盘蓝筹中国南车直接起到了提升市场作用，但总体来说仍处于低迷期。

中国南车在港交所及上交所挂牌上市成为8月中国内地IPO市场最大看点。其主要原因在于8月仅有两家VC/PE背景企业IPO，分布于制造业及IT行业。其中亚商资本投资的卫士通信息产业股份有限公司IPO投资回报率高达1326.7%，但其超高回报是基于长达8年的投资周期，该项目内部收益率为37.6%；而另一家机构的投资回报则远低于平均水平。

浪潮国际以及世纪阳光在8月份先后由香港创业板转至主板，且均不涉及发行任何新股。这一行为只是香港创业板公司转板的一个缩影，自从港交所宣布7月1日起实施新规开始，转板热潮已掀起。

China Venture 指出，香港创业板长期以来的主要问题在于市盈率太低，交投不活跃，市场信心不足，流动性和再融资能力较差。新规则在上调创业板上市要求的同时，创业板公司转至主板的要求则被明显简化。企业可由主板获得更多投资者的关注，更灵活地筹集资金，增加流动性，从而更利于机构实现投资退出。

### 宝钢资源与河南焦煤成立合资煤矿公司

◎本报记者 徐虞利

记者昨日从宝钢集团获悉，宝钢集团旗下宝钢资源公司近日与河南焦煤举行了赵固二矿综合开发项目暨焦作煤业(集团)新乡能源公司合资签约仪式。宝钢人士称，此举对于宝钢打造强势战略供应链，确保煤炭长期安全稳定供应将起到积极作用。此前，为确保煤炭供应，武钢集团与平煤集团已成立了合资煤矿公司。

据了解，河南焦煤具有百年开采历史，主要生产低硫、低灰、热稳定性较好的优质无烟煤，是全国主要无烟煤生产基地之一。宝钢资源与河南焦煤于2006年10月签订合作意向书。根据合同，宝钢资源与河南焦煤将合资成立焦作煤业(集团)新乡能源有限公司，合作开发赵固二矿综合开发项目，并共同经营煤炭生产、洗选、深加工、发电及运输、销售等。赵固二矿综合开发项目可采储量达1.47亿吨，年设计生产能力为180万吨，煤质属低灰、低硫、低磷、较高热稳定性、高强度、高热量的二号优质无烟煤。项目建成投产后，可为宝钢提供COREX炉用无烟煤。

### 两拓收购战追踪报道

## 两拓合并案“口水仗”不断

◎本报记者 徐虞利

在全球金属矿产品价格全面下跌的时候，必和必拓与力拓这两大矿业巨头就两拓合并案仍在针锋相对。昨日，必和必拓CEO高瑞思表示，商品价格下降和全球经济放缓将促使投资者支持对力拓价值1215亿美元的敌意收购。而力拓董事长则在前一天给股东的信中称，到2015年，力拓的成长前景都要优于必和必拓。

高瑞思称，股东可能欢迎这次收购，因为必和必拓拥有较高的收益率和较低的负债水平，同时，因商品价格下跌，预计节省的37亿美元成本也更加重要。他希望必和必拓成为世界上最大的铜和铝生产商，并取代巴西的淡水河谷成为最大的铁矿石供应商。如果投资者希望完成交易，那么，经济越恶化则越有利于此次收购，目前市场已经明白收购交易是有利的。

此前，力拓拒绝了必和必拓提出的以3.4股交换1股力拓股份的收购报价，对此，力拓表示报价低估了公司的资产和发展前景。力拓8日重申其否决来自必和必拓的敌意收购要约，并称该公司在2015年之前的动能和增长前景优于必和必拓。

力拓董事长斯金纳在致股东的一封信中称，“力拓在2015年之前的动能和增长前景优于必和必拓。”必和必拓需要欧盟委员会(European Commission)批准该公司的收



购要约，并且还未正式发出收购要约，只是宣布在许多前提条件符合的情况下才这么做。他表示，这些前提条件可能需要数月才能满足，甚至可能无法满足。力拓表示，对该公司重要产品的需求量处于空前的水平，主要受到中国和其他发展中国家经济快速增长的驱动，对这些重要产品的需求量可能在未来15年内翻倍。

目前，必和必拓收购力拓一案已向美、欧及中国在内的多个国家监管机构递交相关申请批准的报告，欧盟已延长对其申请的审批期限，而中国商务部正在进行相关审查，中国钢铁工业协会已向商务部明确表达反对两拓合并。

在一个月前，必和必拓公司董事长安德也曾向力拓股东致信，指出必和必拓提出的3.4股必和必拓股票换取1股力拓的收购要约“大幅溢价”45%，这已在自这项收购计划公开以来力拓股价相对于必和必拓股价大幅上涨中体现出来。其还在信中表示：如果没有我们提出的收购要约的支持，力拓股价的走势将十分不同。这两家矿业巨头的合并将为股东产生大量的价值并缔造出一家在资源行业中无与伦比的实体。”

## 微利加速玉米淀粉加工业洗牌

◎本报记者 刘文元

最近两年国内玉米价格整体涨幅较大，大大压缩了玉米淀粉加工业的利润空间。同时，国家加强环保建设，关停部分污染严重的企业，玉米淀粉加工业开始重新洗牌，正在淘汰落后产能并整合行业资源，逐渐向规模化、集约化方向发展。我国是世界淀粉生产大国，年产各种淀粉超过1000万吨，其中以玉米为原料生产的淀粉占80%以上。目前玉米淀粉生产企业主要集中在山东、

河北、吉林和河南，其中山东省占全国淀粉产量的44%，居各省之首。

玉米淀粉企业山东青援食品有限公司的环保政策目前要求较为严格，一些污染严重的落后产能被强制关闭，同时也大大提高了中大型企业的运营成本，促使整个玉米深加工行业重新整合。

山东大地玉米开发有限公司的一位负责人表示，2006年下半年以来玉米价格大幅上涨，而其产品价格却不能有效传递至下游市场，加上奥运期间政府关停了部分玉米深

加工企业，整个行业面临新的调整。目前的行业利润微薄，中小企业则面临着洗牌。

一些业内人士认为，玉米淀粉深加工产业目前不景气，行业仍处于亏损状态，国家的出口政策以及环保政策对产业的发展影响较大。但也有一些业内人士对玉米深加工的前景较为看好，认为进入第四季度国内消费将会好转，玉米淀粉产业的盈利也将回升。玉米淀粉企业经过低谷的重新洗牌组合后，该产业将走上稳健发展的道路。

### 上海联合产交所总裁蔡敏勇：

## 产权市场可破PE发展“瓶颈”



◎本报记者 张良

制约我国私募股权投资基金PE发展的瓶颈如何突破？上海联合产权交易所总裁蔡敏勇昨日在厦门召开的“中国产权市场发展论坛”上给出了他的答案。

蔡敏勇指出，目前制约我国私募股权投资基金发展的主要问题是缺乏良好的信息发布平台和没有完善的退出渠道，而中国产权市场的发展，恰恰可以解决这些障碍。他认为，产权市场的信息化带动了规范化、市场化和国际化建设，产权市场正处在重要的转型期，在促进私募股权投资基金与企业对接上具有比较优势，有利于实现市场多赢。

产权交易所交易品种的多样性和庞大的企业信息库，满足了私

募股权投资基金的信息需求。私募投资基金完全可以利用产权市场现有的信息库，集中地对多个项目进行比较，从而将资金投入最有潜力的项目，提高投资效率。

蔡敏勇说，在实现资本退出时，私募投资基金也可利用产权交易市场寻找买家，或者利用交易机构的产权经纪人代理撮合卖出股权。

蔡敏勇指出，目前产权交易市场正在成为各类权益资本交易的平台、国企改革调整的重要平台、中小企业拓展直接融资的重要渠道、大量优质项目的汇聚场所。私募股权投资基金作为最具有活力的资本，通过资本与人的结合，能够大幅提升企业价值，形成先进生产力。二者的充分结合，将促进中国资本市场新的发展，实现社会

资源在更大范围、更深层次、更宽领域的优化配置。

蔡敏勇表示，从上海产权市场的运行态势分析，这二者的融合具有现实的可行性。首先，产权市场可以为私募股权投资基金提供充足的项目来源；其次，产权市场的转型为私募股权投资发展创造了良好市场条件。据悉，上海产权市场正在成为企业并购重组的重要平台和各类资本投资活跃的舞池，在企业并购重组、产业结构调整、中小企业融资中正发挥着越来越重要的作用。私募股权投资基金也在其中扮演了重要角色，2007年各类投资机构参与收购项目334宗，占总受让成交宗数的12.85%，投资机构出让项目为375宗，占总的出让成交宗数的14.42%。

### 淡水河谷对日本钢铁厂商提出追加涨价12%

据《日本经济新闻》网站最新消息，世界最大铁矿石生产和出口商巴西淡水河谷公司已经对日本钢铁厂商提出就2008财年铁矿石追加涨价12%的要求。

今年2月，淡水河谷公司与日本钢铁巨头达成协议，从4月起，已经将巴西铁矿石对日本钢铁厂商的出口价格在2007财年基础上提高了65%，达到每吨近79美元水平。但考虑到全球性的需求，该公司又提出从秋天开始追加涨价12%要求。

据报道，新日铁等日本钢铁厂商虽然对涨价行为提出了抗议，但淡水河谷公司已经表示如果达不成涨价协议就将断绝铁矿石供应，因此涨价基本上已成定局。

报道说，如果涨价谈判达成协议，将成为罕见的年度中涨价的先例。铁矿石价格将升至每吨约89美元。新价格最早将于10月开始实行。追加涨价将给日本钢铁业界增加约250亿日元的成本负担。

目前，日本钢铁业界正在与国内电机及造船企业进行钢材提价的谈判，无休止的资源价格上涨势必将进一步推动钢材价格的上升。

(新华社)

### GE油气集团再获 西气东输二线一亿美元大单

◎本报记者 陈其珏

通用电气(GE)旗下的GE油气集团昨日宣布，再次中标中国西气东输工程，成为该项目的二线工程管道压缩设备的供应商，项目合同总额逾一亿美元。

此次中标后，GE油气集团将在西气东输二线工程的第一阶段供应七台燃气轮机驱动压缩机组，其中包括30兆瓦的PGT25+型燃气轮机和PCL 800型管道压缩机。这些机组将被安装在新疆和甘肃省的两个新建增压站中。该压缩机组将由GE位于意大利佛罗伦萨市和美国俄亥俄州辛辛那提市的工厂主要建造完成，并计划于2009年3月起运到项目地点，于2009年底投入运行。

为了更好地满足项目需求，GE重新进行了压缩机组的设计，以减少用户的安装时间和现场工作内容，并简化了安装与试车程序。据了解，GE的离心压缩机能够在很大的操作范围内发挥高效率，这有助于在设备的整个生命周期内降低燃料成本。

根据此次项目合同，GE油气集团除了设备供应，还将提供一系列安装与试车服务，以及开车和操作所需的备件。此外，GE旗下的能源集团和航空集团也将分别提供相关控制系统和燃气轮机所需的燃气发生器。

GE曾于2005年被选作西气东输一线工程的设备供应商。作为GE在华发展策略的一部分，西气东输二线项目合作进一步扩大了GE油气技术在中国市场的应用。在此之前，GE油气集团还向川气东送工程供应了压缩设备，并向中国两个世界最大的煤制烯烃工厂提供压缩机组。

### 沙特石油大臣：目前欧佩克原油产量适当

沙特阿拉伯石油和矿产资源大臣纳伊米9日在维也纳表示，目前国际原油市场的供求“相当平衡”，石油输出国组织(欧佩克)现在的原油产量适当。

纳伊米是在欧佩克部长级会议召开前发表这番讲话的。纳伊米说，欧佩克为了稳定市场进行了十分艰苦的工作，当前不仅市场供求平衡，库存也很充盈，欧佩克的努力“获得了很大成功”。

当天晚上，欧佩克将在维也纳举行部长级会议，讨论国际原油市场供求形势，并决定最新的生产政策。伊朗和委内瑞拉等欧佩克成员国已对近期油价大幅下跌表示担忧，呼吁欧佩克减产以避免油价过度下跌。

分析人士认为，纳伊米的这一表态表明沙特无意于让欧佩克减产。因此，一些观察家预测，此次欧佩克部长级会议可能作出维持原油产量限额不变的决定。

自今年7月中旬以来，欧佩克油价与国际油价同步下滑。9月份第一周的欧佩克周平均油价降至每桶104.39美元，较7月份第一周下降了近25%。

另据欧佩克秘书处9日公布的数据，欧佩克市场监督原油一揽子平均价8日继续下滑，现已降为每桶101.08美元。

(新华社)

### 上财年伊朗石油天然气收入超过800亿美元

根据伊朗中央银行最新公布的一份报告，2007财年(截至3月20日)，伊朗石油和天然气出口收入高达810亿美元，比前一年增长31%，推动收入大增的主要原因是国际油价持续攀高。

统计数字表明，2006财年伊朗石油和天然气出口总收入为620亿美元。

伊朗是石油输出国组织(欧佩克)第二大产油国，去年一年该国石油日产量为405万桶，其国民经济在很大程度上依赖石油出口收入。

伊朗已探明石油储量为1325亿桶，占全球总储量的10%，在全球位列第四。按照目前的生产速度可至少开采89年。伊朗已探明天然气储量为26万亿立方米，占全球总储量的16%，仅次于俄罗斯居世界第二位。

(新华社)