

Companies

3月华东五省市用电量降幅收窄 判断复苏尚早

◎本报记者 叶勇

上海证券报昨日了解到,3月份,广东电网的统计数据显示用电量下降3%左右,而覆盖上海、江苏、浙江、安徽、福建五省市的华东电网统计数据显示,用电量下降4%左右。业内专家认为,如果剔除广东去年3月份受冰灾影响的因素,3月以上东南沿海六省市用电量降幅仍超过4%。

不管怎么样,3月单月华东用电量降幅收窄,1-2月华东用电量同比下降5.9%,高于全国5.22%的平

均水平,而3月份初步统计用电量下降在4%左右。”华东电网发展计划部某负责人告诉记者。

从用电量数据看,下滑的速度减缓了,3月份大概是同比下滑3%左右。当然,这不太好比,去年受南方冰灾影响,3月底才恢复,去年用电量没那么高,今年敞开来用,使得降幅收窄,没有办法体现真正的下滑。”广东电网一位负责人告诉记者,如果剔除雪灾因素,3月用电量下降6%是有可能的。目前还不敢说经济复苏,预计整个一季度广东用电量下滑

6.4%左右。”

记者了解到,尽管今年3月上旬日均发电量约为93.7亿千瓦时,国网统计数据显示发电量增速同比约为1%,但是中下旬的情况并不乐观。

中电联统计部负责人2日对本报记者表示,判断3月份用电量继续在夯实底部,但目前底部并不扎实,局势不明朗,还看不到复苏的明显迹象,各省分化很厉害,说明真正的复苏可能还没有到来。

从数据看,1-2月的用电量变化基本符合市场预期,反映国家经济刺

激政策正面作用的影响开始显现,但是累积效应还有限。重工业用电占比高,出口型经济的特点决定了本次经济调整中用电量增速下降幅度将比较大。

电力专家认为,按一般用电规律,经济回落初期,各产业先缩减耗能成本高的产量,发电量下降幅度快;中后期,产量开始缩减耗能低的产品,居民用电需求刚性,发电量下降速度放缓;经济回升中,发电量增速要快于经济增速。故短期内用电量增速仍将下滑,但下滑的幅度将会进一

步减缓。单从用电角度来看,做出经济已经或正在复苏的结论为时尚早。

东海证券日前发布报告判断,3月份产成品库存又有很大幅度的上升,而原材料库存近3个月也连续上升,企业正在补库存。一旦经济复苏程度低于预期,又出现去库存现象,继而影响用电量需求,用电量增速可能还会出现反复。

东海证券预测,由于去年同期的基数较高,今年上半年用电量增速仍将维持低位运行,很难出现较大幅度增长。全年增长估计为3%-5%。

苏树林:油价涨至80美元以上国内成品油价格会有所控制

◎本报记者 陈其珏



本周的香港业绩会上,中石化董事长苏树林表示,油价未来可能在80美元左右会比较合适。他还透露,如果国际油价上涨到80美元以上,国内对成品油价格仍将有所控制。而如果国际油价到100多美元,则控制的力度会更大。

“当国际油价在80美元左右时,对中石化来说是一个比较有利的点。”苏树林说。

值得注意的是,中石油总裁周吉平此前在接受本报记者采访时也认为,油价在60-80美元会比较合理。

据此前的一份改革方案显示,当国际原油价格低于80美元/桶,国内成品油价格与国际同步调整;当国际原油价格高于80美元/桶时,扣减加工利润率计算国内成品油调价;当国际原油价格高于130美元/桶时,国内成品油价格另行确定。

苏树林透露,根据国家实施的新成品油定价机制,对炼油企业保证的利润率是4%以上。目前来看,今年中石化炼油板块扭亏的可能性很大。

“新机制的好处就是可以避免炼油企业的亏损。”但记者进一步追问是否肯定不会亏损,甚至当国际油价在100美元以上也是如此时,他谨慎表态称,“我们希望是这样”。

道达尔向中石化出售加拿大油砂项目10%权益

◎本报记者 陈其珏

法国道达尔集团昨天宣布,将其在加拿大的“北方之光”油砂开发计划中的10%权益出售给中石化集团。由此,双方未来将在这项计划中各持50%的拥有权。

道达尔勘探生产加拿大公司总裁Yves-Louis Darricarrere在一份公告中说,“北极之光”项目股权的变更将促进道达尔同中石化集团在油砂资源开发方面的合作,以实现未来能源需求,构建道达尔进入北美和亚洲市场的通道。

但上述交易的金额未予披露。在完成权益转让后,道达尔勘探生产加拿大公司和中石化中加石油公司在该项目将持有相同比例的股权,均为50%。

道达尔去年通过收购加拿大Synenco Energy Inc获得了“北方之光”油砂项目60%的权益。中石化则于2005年开始与Synenco合作开发该油砂项目。

业内人士称,道达尔此次之所以要转让部分油砂项目权益给中石化,可能是遭遇资金压力所致。受去年第四季内油价大幅下跌的影响,经过调整之后的道达尔第四季净利润同比减少了8%。同样在第四季内,该公司的平均日石油产量为235.4万桶石油当量,比上年同期减少了4%。

中石化携手林德集团在渝合建气体生产装置

◎本报记者 陈其珏

中石化集团四川维尼纶厂(川维)与跨国气体和工程企业林德集团昨天共同宣布,正式建立合作伙伴关系,双方将在重庆联合建造气体生产装置,向川维的化工企业长期供应工业气体。该项目涉及的初始投资金额达5000万欧元。

在合作伙伴关系框架下,林德气体(香港)有限公司与川维将各自出资50%,于2009年6月之前在重庆化工园区(CPIP)建立一个合资企业。

据悉,在林德与川维合作的第一个发展阶段,将在2011年之前新建一个氧气产能1500吨/天的空分装置,用于生产和供应工业气体,以满足川维新建30万吨/年醋酸乙烯单体装置的需要。该空分装置将由林德工程事业部建造和交付。

该合资企业的长期目标是扩展空气气体产能,并且建立合成气、H₂O装置以满足川维及其联营公司的综合气体需求。

2008年全球化工最大并购案画上句号

陶氏化学163亿美元完成收购罗门哈斯

◎本报记者 陈其珏

一波三折的陶氏-罗门哈斯收购案终于尘埃落定。陶氏化学公司2日对外宣布,已完成163亿美元对罗门哈斯公司的收购。由此结束了几个月来业界对该收购案能否成功的猜测,2008年全球最大一宗化工企业收购案画上句号。

陶氏化学表示,此次收购是陶氏实施功能化学品和特殊化学品业务增长战略过程中迈出的重要一步。通过结合两家企业的一流技术、广泛地域影响力及强大市场渠道,将创建一个营业额140亿美元的多元化业务部门——陶氏新材料事业部。该事业部的目标是实现每年30亿美元的额外价值增长,并通过成本协同效应每年节省13亿美元。

据悉,罗门哈斯的业务是新成立的陶氏新材料事业部的主要组成部分。Pierre Brondeau将出任该事业部的总裁兼首席执行官。该事业部的业务包括:涂料、建筑材料、特殊材料、粘合剂和功能聚合物,以及电子材料。

在收购宣布时,陶氏化学还表示,期望陶氏新材料事业部的成立能创造出巨大的成本和收入协同效应。同时,利用罗门哈斯的优势,促进合并后企业的增长。此外,收购还将促使陶氏向利润增长型企业转

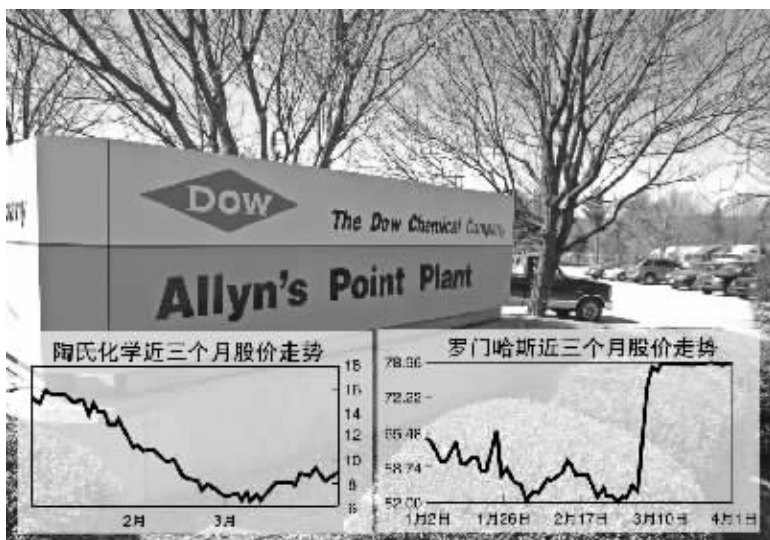
变。通过扩大特殊化学品和高新材料业务,陶氏的业务组合向高增长、高利润的领域转移。

目前,陶氏已决定行使选择权,促使哈斯家族信托基金额外投资5亿美元,用于购买陶氏股票。这一举措符合陶氏的计划,即在2009年底前偿还其为罗门哈斯收购交易所筹措施的过桥贷款。实现这一计划的途径包括:出售资产、发行股票和债券,以及执行之前所宣布的公司股息削减计划以保存现金。

2009年1月23日,陶氏与美国联邦贸易委员会(FTC)达成一项认可指令。根据该指令,FTC允许陶氏完成此项收购,条件是陶氏在收购完成后的240天内能采取相关行动,抵消潜在的反竞争效应。具体而言,该协议要求陶氏剥离美国得克萨斯州明湖的丙烯酸及酯厂和相关的冰丙烯酸业务,北美、中美和南美的丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯业务,北美的UCAR乳化系统特殊乳剂业务,北美的空心塑料颜料业务。

该认可指令还包括一项“保持分离指令”,要求陶氏在业务剥离前维持这些业务的相互竞争性,确保机密信息不会在这些业务部门之间转移,或转移到陶氏的其他业务部门。

陶氏已经启动相关的程序,遵从美国联邦贸易委员会的协议指令,并积极为待剥离的业务寻找买家。



尤雷雷 制图

陶-罗收购案大事记

- 2008年7月10日,陶氏化学公司宣布将以188亿美元(每股78美元)的现金收购罗门哈斯;
- 2009年1月23日,陶氏化学和罗门哈斯发表声明称,美国联邦监管机构已批准了陶氏化学154亿美元收购罗门哈斯的交易,两家公司目前正就此事进行谈判,双方已接近达成最终交易;
- 2009年1月26日,罗门哈斯就陶氏化学暂停并购交易提出诉讼;
- 2009年2月3日,陶氏化学大中华区官员向媒体证实,陶氏-罗门哈斯并购案被宣告暂缓执行;
- 2009年3月9日,陶氏化学宣布,已与罗门哈斯及其部分股东达成协议,准许陶氏于2009年4月1日之前按照大幅更改后的财务条款完成收购交易;
- 2009年4月2日,陶氏化学宣布,已完成163亿美元收购罗门哈斯公司的交易。

受累钢市不振 山西4月焦炭价格下调百元

当地焦协要求全行业限产幅度至少维持在60%-70%

◎本报记者 徐虞利

昨日,记者从山西焦化行业协会获悉,山西焦协已下发4月份有关焦炭市场的指导意见,要求全行业严格执行限产措施,限产幅度至少维持在60%-70%,有条件的企业应保护停产,最大限度地降低库存,减少亏损;同时给出的焦炭指导价1600元/吨,比3月下旬调100元。这是山西继3月将焦炭指导价下调150元后再度降价。

据悉,山西焦协提出的4月份焦炭指导价是:以硫份在0.7以下、灰份在12.5以下的焦炭为基准,焦炭价格在3月份的基础上每吨下调100元,从4月1日开始焦炭车板含税价1600元/吨。

由于近期钢材市场的低迷走势,导致焦炭企业再次整体弱势运行。春节过后,焦炭价格已累计跌去300元/吨左右,焦煤价格倒挂日趋严重。联合金属研究中心分析师王玲表示,在下游需求减弱,国内国有大矿炼焦煤价格没有下调的市场环境下,部分焦化企业从国外进口焦煤也已形成事实,且到厂价格低于国内炼焦煤价格,国内炼焦煤价格的调整也为时不远。目前已有地方煤矿开始下调炼焦煤价格。

据记者了解,目前山西洪洞地区焦化企业限产达50%-70%。二级冶金焦出货情况一般,成交量较前期有所下降,部分企业库存偏高。目前二级冶金焦主流报价1500-1600元/吨;山西长治地区二级冶金焦主流报价1500-1550元/吨,同时,山西

省洪洞地区地方矿1/3焦精煤到厂含税价报900-1000元/吨,主焦煤到厂含税价报1200-1300元/吨;山西长治地区主焦煤主流报价在1200元/吨。

据悉,山东焦化行业协会也在近期发布公告,建议省内焦化企业加大限产幅度至50%-60%。与此同时,将一级冶金焦指导价下调为1700元/吨,二级冶金焦指导价下调至1600元/吨。

中国炼焦行业协会预计,今年我国焦炭需求将可能由去年的3.2亿吨下降到2.8亿-2.9亿吨。中焦协认为,今年国内粗钢产量将可能下降,焦炭直接和间接出口也将大幅度减少。据测算,去年我国出口焦炭1500多万吨,而钢材等冶金产品出口共计间接出口焦炭6000-7000

万吨。

中焦协会会长黄金干表示,国内中小煤矿因为安全等原因大面积关停,大中型煤矿资源相对集中度较高,使得焦煤价格比焦炭和钢材的价格更坚挺,导致焦炭生产成本将居高不下,而焦化产品市场相应萎缩,且价格极低,焦化企业仅有的微利空间将被严重挤压。

据悉,日本最大钢铁企业新日铁公司与必和必拓三菱联盟日前就2009年的焦煤基准价格达成一致,价格为128-129美元/吨,比去年的300美元/吨大幅下降57%。中焦协认为,由于焦炭需求和出口双双下降,预计今年我国炼焦煤需求将减少5000万吨左右,炼焦煤资源供需状况将不断趋于宽松,炼焦煤进口量不会有较大增加。

业界否认“煤价上涨4%”传闻

◎本报记者 于祥明

市场的现状决定政府没必要出台价格干预性政策。4月2日,煤炭运销协会权威人士和一家煤炭央企高管均向上海证券报表示,没有听闻国家发改委将出台所谓“煤价上涨4%”的协调方案。

上述权威人士进一步向上海证券报表示,由于煤炭供应环节煤电企业略有不畅,确实听闻国家发改委有意出台价格干预政策,但目前的市场环境非常好,因此这种可能性很小。”

记者另从相关渠道获悉,无论是国家发改委价格司,还是国务院研究室,近期确实相继组织电力、煤炭企业召开电煤供需形势座谈会,但并没有就可能的价格政策做出任

何表态。

如果发改委现在出台煤价上涨4%的协调方案,我觉得是自找麻烦。”煤炭业资深专家黄腾如此判断。

但是,记者也注意到,虽然近期市场环境决定政府没必要出台价格干预性政策,但是这种可能性也还存在,即,政府部门综合评定推进煤电企业市场化改革步伐,从而推出一揽子具体计划,包括电价调整、合同煤价定价、煤电联动、资源税等等内容。

业界分析师向记者指出,由于近两日资本市场对煤炭板块的青睐,使得一些人忽略了或扭曲看待了煤炭市场的基本面。

黄腾也指出,煤炭产业依赖于整个经济走势,而整个经济的下滑和调整还需要一段时间。例如,作

为煤炭的主要需求的产业之一的钢铁业复苏就并不乐观。”

对此,煤炭运销协会权威人士也向记者表示,作为传统淡季,今年二季度煤炭市场并不乐观,煤价也有下调的可能性。“我预计其下跌幅度,不太可能超出此前神华集团与一些电企签订的每吨540元的合同价。”该人士分析说,这一价格环境下,有相当的电企在一季度已经实现盈利,因此这一价格电企完全可以接受,也是煤企价格“底线”。

另外,记者还了解到,由于合同煤价格悬而未决,多数大型火电企业采用挂账的方式采购电煤,这使得目前计入成本的煤价难以确定,从而使火电企业燃料成本呈现偏高情形,这为企业未来提升利润提供了空间。

认股权证的内在价值及时间价值

(广发证券 衍生品部)

认股权证的价值主要由其内在价值和时间价值组成,而在不同的时点,内在价值和时间价值对认股权证的价格影响是不一样的。

认股权证的内在价值是指其对应正股的价格减去行权价格的部分,如果正股价格低于行权价格则其内在价值为零。对于行权比例为1:1、行权价格为9.58元的武钢CWB1而言,意味着每一份权证持有人有权在行权期间内以9.58元/股的价格向发行人买入一股武钢股份。假设在武钢CWB1可以行权时,武钢股份的价格低于9.58元,则武钢CWB1的内在价值为零。

时间价值是指认股权证价格中超过内在价值的部分。如何理解认股权证的时间价值呢?假设,有一只平价或价外的认股权证于今天到期,该权证将会是一文不值。但是,假如认股权证距离到期日还有较长时间,在这段时间内权证对应的正股价格还有可能出现有利于权证持有人的波动,即权证于到期日或以前还是有可能变为价内。所以,上述波动的可能性是有价值的,它主要受存续期的长短和权证对应正股价格的波动性的影响。同时,随着到期日的临近,时间价值的损耗是无可避免的,且时间价值损耗的速度并非每日相同,权证越接近到期日,其时间价值损耗的速度将会增加。

由此可见,对于即将到期的认股权证,投资者应重点判断该认股权证是否具有内在价值,即看其对应正股股价在权证到期前能否达到该认股权证行权价格之上。

安永:矿业中小并购交易今年将回暖

◎本报记者 徐虞利

安永会计师事务所昨日发布的采购与金属行业报告指出,2009年,预期大宗交易会持续低迷,而小宗交易市场则会回暖。现金充裕的中端投资者已然拉开价值从20亿美元至100亿美元不等的一系列小规模交易的序幕。

安永表示,矿业行业还可能关注通过剥离资产来精简业务,收购方可能会是私募基金或专业投资者。市场的长期基本态势对于采矿与金属行业依然有利。在获得产业供应这一动机的驱使下,主权财富基金与其他长期投资方对这一行业日益关注。2009年的行业发展重心将指向发达国家的较廉资产,一些规模较大、运营良好的勘探公司将成为收购对象,以此获得长期储量。

安永中国能源、化工及公用事业主管合伙人吴国强表示:“2008年人民币的不断走强,为打算开拓海外投资的中国公司创造了机遇,使得它们能够将之前不太可行的机会变成现实前景。随着中国在并购领域日渐成熟,中国国内的交易数量和价值都有了巨大的增长。”他认为,中国政府一直鼓励中国企业寻找海外投资的机会,预计中国企业会成为当前环境下积极的买家,因为其中出现了千载难逢的收购机会,比如风险较低的加拿大和澳大利亚市场。

2008年,在中国实现或由海外中国公司实现的采矿与金属交易有60项,其中24项为国内交易,9项为境内交易,其余27项为海外交易,全部交易总额达到297亿美元。

安永报告指出,到2009年年底,一系列全球企业不可避免地走向倒闭以及一些企业在偿还债务的压力之下自行变卖资产等情况的出现,会打开为数不少的财务交易项目。相信届时融资情况整体好转,并购交易亦会随之升温。最终随着收购方与出售方之间原先悬殊的估值趋于一致,小规模交易或一定数量的现金交易以及由现金充裕的公司实施的机遇性资产收购会再次活跃。

日本钢铁巨头 本月起实行减薪休假

为了应对当前的需求低迷,日本钢铁巨头在关闭部分高炉之后,开始裁员。日本最大的钢铁公司——新日铁公司1日宣布,从4月份开始,将对工人实行每月1-2天的减薪休假办法,以节约开支,应对危机。

新日铁表示,实行减薪休假办法的工厂包括东京制铁所、室兰制铁所、釜石制铁所等5家工厂,共涉及1400多人,约占新日铁员工总数的十分之一。休假期间,员工每天可以拿到日工资的85%。新日铁表示,将向政府申请雇用补贴。

新日铁称,由于车用钢板等大宗产品需求急剧下滑,公司业绩正在恶化,4-6月,其54名董事的董事薪酬也将削减16%。

除了新日铁,日本其他钢铁巨头神户制钢所和日新制钢等公司也将从4月起实行减薪休假。JFE钢铁公司表示正在上周末,经产省发表的预测显示,今年第二季度日本的粗钢生产将同比下降42.6%,预计为1783万吨,虽然比一季度的1768万吨略高,但仍将是约40年来的最低水平。该省预计日本2009财年(4月1日开始)全年的钢铁生产将继续处于低迷状态。(新华社)