

中国燃气投资 8 亿重庆“买气”

□本报记者 王杰

今年 6 月,内地管道燃气运营商中国燃气(0384.HK)购入重庆鼎发实业有限公司 38.69% 股权,进军天然气上游开采及加工市场后,该公司近日再次进军重庆市场。

中国燃气昨日在北京举行签约仪式,宣布与重庆市开县政

府签署合作协议,中燃将投资 8 亿元,在开县建设首个生产及输配液化天然气的处理站,预计每年可生产达 30 万吨液化天然气,为集团每年带来收入超过 12 亿元。

根据双方签署的合作协议,中燃将在重庆市开县境内设立独资的重庆中燃液化天然气有限公司,预计整个项目的总投资额为 8

亿元,其注册资本为 24 亿元。

整个项目的建设需时预计约 12 至 15 个月,建设规模为 4.5 亿立方米/年,每天生产 110 万立方米液化天然气。处理站将会设置天然气脱硫脱氮净化装置、液化装置、储存装置、150 台液化天然气运输罐车及相关配套设施。其中,天然气净化、液化及储存设施的投资额约

2.75 亿元,运输设备的投资额约 2.25 亿元,而其他固定资产投资和流动资金约 3 亿元。以按年销售 4 亿立方米液化天然气计算,预计有关项目可为公司每年带来超过 12 亿元收入。

该项目的天然气气源由开县政府保障供应。开县位于重庆市东北部,预计天然气储量约 3000 亿立方米,已探明的储量

约 1100 亿立方米,是内地主要的天然气产区之一。

近年来,中国天然气市场需求增长迅猛,缺口逐渐扩大,华南、华中、华东的广大城市在用气高峰季节面临着日趋严峻的气源短缺问题。中国燃气目前拥有 55 个城市的管道燃气运营权,但其自身的管道项目也面临着气源短缺的困扰。

■公告快递

腾讯与中移动谈判续约

□本报记者 张韬

记者获悉,腾讯与中国移动关于续签手机聊天合同的谈判目前已进入关键阶段,双方旧合同将于 12 月 31 日到期。腾讯总裁刘炽平此前表示,如未能续约,公司最高将损失营收的 10%。

摩根士丹利分析师理查德·吉(Richard Ji)透露,续签合同对中国移动来说并非紧迫,因为手机聊天业务为其贡献的营收尚不足 0.1%。JP 摩根分析师迪克·魏(Dick Wei)则认为,“手机聊天只是一个功能,我认为,用户不会因为这个功能缺失而放弃使用 QQ。”

目前,腾讯 QQ 正面临激烈市场竞争,移动联通已相继推出了各自的聊天服务,中国移动半年前推出的“飞信”直接与 QQ 争夺市场份额。除此之外,Skype 也给 QQ 造成了直接威胁,理查德·吉表示,今年第三季 Skype 每月新增用户达 200-300 万户,高于 QQ 100-200 万户的区间。

不过,刘炽平对此表示,Skype 的用户增长主要来自注册送话费的促销推动。他认为,在所有竞争对手中,Skype 的威胁最小,因为其用户主要使用拨打电话服务,但在网络聊天时则转而使用 QQ。

上海置业欲配股融资

□本报记者 唐文祺

上海置业(1207.HK)昨日停牌,称将发出有关一项配售新股事宜的通告。有市场消息指出,上海置业正计划配售 3.42 亿股,配股价每股在 2.32 至 2.42 港元之间,涉及资金 7.9344 至 8.2764 亿港元。

此前公司表示,正在考虑将金罗店公司分拆独立上市。而今年年初,上海置业主席施建提出,将向上海以外的一些发展潜力较大的城市寻找机会。同时,公司有意从纯住宅发展商,变为住宅、商铺、酒店、写字楼与物业管理及租售的综合性房地产发展商。显而易见,此次配股融资的主要目的,仍然是为公司多个发展项目提供资金。

恒地阳光 REIT 上市获批

□本报记者 李和裕

“折腾”了半年多的恒地阳光房地产信托基金终于获得了内地相关机构及香港联交所的上市批准,有望成为重启 REITs 上市第一股。

日前,恒地地产(0012.HK)和恒地发展(0097.HK)联合发布公告宣布了这一消息,并披露将分拆两家公司旗下总值 11.22 亿港元的 11 处物业资产注入阳光 REIT,具体上市时间目前定在 12 月 21 日。

恒地系注入阳光 REIT 的物业资产全部位于香港地区,可供出租面积共约 13 万平方米。据悉,恒地地产之后,还有富豪酒店(0078.HK)、新鸿基地产(0016.HK)等跃跃欲试,特别是富豪酒店筹组中的香港首只酒店 REIT 也有望最快在 12 月上市。

百度硬撼搜索巨头海外领地

李彦宏详解赴日“百度”动机

□本报记者 张韬

12 月 4 日,百度正式宣布启动国际化战略,明年将进入日文搜索引擎市场,在海外与谷歌和雅虎公司展开竞争。消息公布的第二天,百度股价上涨 3.31%。但市场对百度的这一举动却褒贬不一。

高盛称,中文搜索市场仍处于早期发展阶段,百度有失去中国市场领先地位的风险。WR Hambrecht 认为,日本互联网用户和广告客户较为成熟。雅虎和 Google 在日本占据了 90% 的市场份额,这是百度面临的巨大障碍。Fool 也称,百度作为后来者,在日文搜索市场没有任何优势。不过,该机构认为,即使进军日本市场的计划失败,也不会给百度带来太大影响。

本报记者随即电话采访了百度总裁李彦宏。他详细的解释了百度杀入日本市场的战略企图。他表示,不会惧怕已在日本市场占有率垄断地位的 Yahoo 和 Google,并把这两家跨国巨头称为其在中国市场的手下败将。

日本市场暂无盈利计划

上海证券报:百度进军日本市场预计投入多少资金?一些投行对百度进军日本市场并不看好,能否预计对第四季度财报造成什么影响?

李彦宏:投入多少取决于我们的效率,百度去年在 IPO 时融资逾 1.2 亿美元,融资后每个季度都是盈利的,所以百度的现金一直在增加而不是减少。

在这种情况下,我们认为适当的投资对于百度的长期发展是有好处的。现在进入日本市场还处于早期拓展阶段,我们不会刻意限制这方面的投资。所以对财报的影响目前不好评估。

上海证券报:百度进军日本市场有没有盈利规划?

李彦宏:第一年的话并不期望就能盈利。这和搜索引擎的发展规律密切相关。无论百度还是其他的主流搜索引擎公司,在最初向终端网民提供服务的时候都没有很着急去看盈利,我想我们在日本市场



百度总裁李彦宏 资料图

不怕手下败将 GOOGLE 和 YAHOO

上海证券报:百度如何看待 Yahoo 和 Google 在日本市场的先发优势,它们在日本搜索市场的占有率分别是 50% 和 47%?

李彦宏:日本搜索市场比较独特。日本互联网发展早期基本上是 Yahoo 一家独大,后来 Google 杀入日本市场。但它们在中国市场排名分别是二、三名。既然百度在中国市场知道怎么打败它们,在日本市场我们也很自信。事实上,百度在中国市场也是后来

者。先于百度一年多,Google 就杀入了中国市场,而雅虎和其他的搜索引擎进来的更早。百度在中国市场已经经历了追赶的过程:从无到有,从小到大,到了今天有大约 2/3 的市场份额。上海证券报:作为日本市场的“新人”,百度计划如何在日本追赶竞争对手?百度的竞争优势是什么? 李彦宏:目前我们只是看到了日本市场的机会,但具体要怎么做,还需要一段时间的

观察、尝试,甚至是失败!百度当年在中文搜索上做起来也是这样一个过程,最后百度发现做有特色的社区化搜索方式是真正赢得中国用户的一个方法。所以在日本我们会花更多时间去认真了解当地用户的需求以及习惯等,来有针对性的去开发符合他们的产品和服务。日本市场只有两家公司在做,本身就不是健康的市场。既然我们在中国知道如何做就比我们好,我想在日本也是一样。

刚开始做的时候重点也不是尽早的挣钱,百度在资金上并不紧张,我们的主要着眼点是给日本本土消费者提供真正需要的服务。

上海证券报:百度在日本发展到什么阶段才会盈利?

李彦宏:我想等到我们流量到了一定规模的时候我们才会考虑盈利。市场份额如果能够占到 5% 到 10% 的时候来做商业化就比较合适了。

日本互联网市场或者说日本搜索市场比中国要成熟很多,市场规模也大很多,像他们在竞价排名上的花费,恐怕每一个客户花费的钱比中国市场的这些客户要多大概八、九倍,这是

一个非常有潜力的市场,而且大家都比较认可搜索引擎的这种推广效应,所以一旦百度在那儿有了流量,我想盈利不是问题。

国际化势在必行

上海证券报:百度进军海外市场的第一站为何选择的是日本?

李彦宏:日本是世界上第二大经济体,是一个非常大的市场,而且它仍在高速发展。第三方数据显示,2005 年,日本网络广告市场同比增长超过 50%。其次,日本市场的竞争并不是那么激烈,日本市场的格局多年来没有变动,就是 Yahoo 和 Google

这两家非日本公司在做,我觉得从日本消费者的角度来考虑的话,多一个选择是会有好处的。

上海证券报:百度为什么考虑要扩展海外市场,难道中国市场不足以支撑百度的业务?

李彦宏:世界排名前几位的互联网公司,都不是只在一个市场发展。很多美国互联网公司成立两、三年后就开始国际化的进程。我相信,他们也不认为国际化进程马上就能带来收益,但若若干年后,我们就会看到一个真正的跨国公司,他们的收入来源(按照地域来讲)都是多元化的。

行业回暖催生电力行业整合大潮

需求增长、煤价趋稳、降水增加都将成利好因素

□本报记者 袁小可

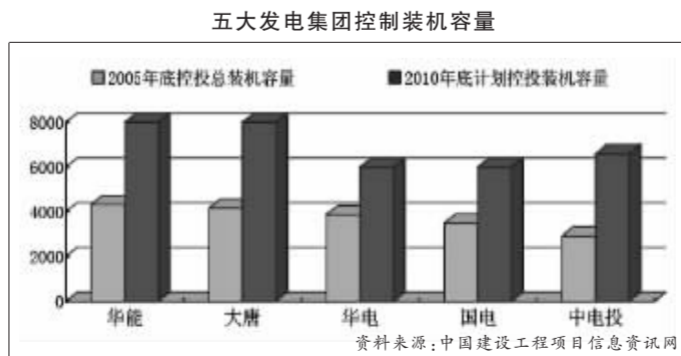
随着电力行业回暖,上市公司借助资本市场进行行业整合的步伐明显加快。而在香港资本市场上,中国电力(2380.HK)、华润电力(0836.HK)、大唐发电(0991.HK)、华能国际(0902.HK;600011.SH)等电力股也呈现平稳上扬走势。

消息面上,日前,大唐发电 A 股已获发审委通过,首发 5 亿股 A 股,计划募集资金 31.85 亿元;深能源(000027.SZ)公布大股东深圳市能源集团整体上市方案,深能源将向能源集团、华能国际以每股 7.6 元的价格定向非公开发行 10 亿股股份。有电力行业研究员指出,随着电力行业回暖,上市公司借助资本市场进行行业整合的步伐

需求增长支撑业绩回升

统计显示,2006 年前三季度,电力类上市公司的主营业务收入、主营业务利润和净利润分别达到 1302 亿元、289 亿元和 132 亿元,同比分别增长 10%、12% 和 13%。研究员表示,需求增长、煤价趋稳、降水增加都将支撑电力公司 2007 年业绩继续回升。银河证券研究员邹序元预计,2006-2008 年我国电力总需求将保持快速增长,增速分别为 14%、12.3% 和 11.5%。从中长期来看,电力需求的增速将保持在 7%-8% 左右。

联合证券研究员王爽认为,2006 年是火电行业毛利率止跌回升的拐点,煤炭行业供需形势



呈现平衡状态,煤价基本稳定,现有煤炭生产能力和在建规模合计 30 亿吨,远超过 2010 年煤炭需求量约 25 亿吨的规划目标,2007 年煤炭供需形势将出现较明显的供给过剩态势,预计市场煤价格将与今年基本持平,合同电煤的涨幅将十分有限。

中投证券梁力则表示,今年前三季度,水电企业发电量为 2880.71 亿千瓦时,增长 6.4%,同比减缓 14.6 个百分点,水电设备平均利用小时达 2665 小时,同比降低 145 小时,但 2007 年严重缺水的状况有望得以改善,水电企业的业绩有望回升。

■记者观察

内地燃气业“跑马圈地”基本完成

□本报记者 王杰

日前,百江燃气(1083.HK)宣布将收购中华煤气(0003.HK)内地 10 家管道燃气公司股权及股东贷款,同时,该公司还将向中华煤气发行约 7.73 亿新股,使中华煤气成为百江燃气最大股东。分析人士普遍认为,目前内地燃气业格局已基本奠定,短期内难以再现大规模并购或重组。

“上述交易仅仅是个特例”,中投证券行业研究员贺长明昨日在接受上海证券报记者采访时表示,内地燃气业已经走过了规模扩张的过程,几家龙头公司已拥有了各自的市场,行业布局已基本完成。

贺长明指出,百江燃气未来可能专注于内地市场,中华煤气可能专注于香港市场,通过资源整合,使两家公司在中国燃气业确立更强势的地位。

一位港资券商研究员昨日也对本报记者表示,内地燃气业格局已基本明朗,不太会出现大型的并购。此外,百江燃气今年上半年业绩出乎市场预期地亏损 2.21 亿港元(去年同期盈利 1.28 亿港元),这主要是由于此前达成

两项利率掉期协议,导致公司计提了大量拨备。正因如此,百江股价表现一直不理想,这也使得其他公司能以较低的价格购入该公司股份,而其他燃气公司不存在这个情况。

研究资料显示,我国燃气行业从上世纪 90 年代初开始产权改革,大量外资、民营企业及国有控股的燃气公司加入到燃气业兼并重组中。目前,燃气行业“跑马圈地”已基本完成,内地已形成了新奥燃气、中国燃气、百江燃气、中华煤气等大型燃气集团。

贺长明认为,2005 年是中国城市燃气行业最为开放和快速发展的一年,去年燃气业并购案例还较多,内地规模较大的公司出现互相渗透,当时燃气公司的业绩增长主要还是通过并购完成的。然而,今年以来,公司的管理能力开始决定公司的价值,通过控制采购成本、争取气源等方面的规范管理才能使燃气企业的盈利稳步增长。

昨日,多家投资银行针对百江、中华煤气的交易发表报告,均给予看好的评价,导致百江燃气昨日大涨 19.95%,至 4.75 港元;中华煤气也大涨 0.699%,至 17.28 港元。

“坚守”电盈 李泽楷增持 4100 万股

□本报记者 王杰

在电讯盈科(0008.HK)股权出售案告吹后,李泽楷似乎已经断了出售电盈的念头,反而开始增持电盈股份。

香港交所最新权益资料显示,在上周四盈科拓展小股东反对出售电盈资产后,公司主席李泽楷在第二天(12 月 1 日),增持了 4100 万股电盈,每股平均价为 4.841 港元,令其持股量由 26.38% 增至 26.99%。李泽楷此次增持动用资金近 2 亿港元。

电盈昨日收报 4.81 港元,上涨 0.208%,而增持当日电盈最高价为 4.9 港元,最低价为 4.79 港元,收报 4.8 港元。

“目前难以估计李泽楷此次增持到底意味着什么,”信诚证券联席董事连敬涵对本报记者表示。但有市场人士指出,这可能是李泽楷在展示一种姿态,表明他的心仍在电盈;又或者向外界传递一个信息,他仍然想做电盈的最大股东。

在电盈收购案结束后,李泽楷曾表示,将继续保留电盈大股东的身份,并将继续与中国网通集团合作以谋求公司的进一步发展。他在一份声明中表示,对电讯盈科的责任感始终没有动摇,相信电盈的业务基础是非常扎实的。

今年 9 月李泽楷持有的盈科拓展以 17 亿美元售出了东京一项物业,令李泽楷赚了约 90 亿港元,如此充裕的现金,使“小超人”游刃有余。

和黄:通过法律程序处理“囤地事件”

□本报记者 李和裕

随着国家刮起土地检查风暴,各地对闲置土地的处理力度也不断加强,其中有不少地产巨头吃到罚单。

上周末从广东省东莞市国土资源局传来消息,和记黄埔(0013.HK)旗下的东莞冠亚环岗湖商住区建造有限公司因闲置土地接近 2000 亩多年未开发,收到近 8000 万元的土地闲置罚单。目前,和黄方面表示,“正通过法律程序处理此事。”业内人士认为,随着国家对土地的控制趋严,开发商因闲置土地被罚款甚至被没收土地的情况可能越来越多。

相关信息显示,东莞市国土资源局已向东莞冠亚环岗湖商住区建造有限公司开出了征收土地闲置费的通知,原因是东莞冠亚环岗湖商住区建造有限公司有 5 宗、面积达 1938.3 亩的土地闲置了 31 至 95 个月未开发,由此需要缴纳土地闲置费 7915.182 万元,这也成为东莞开出的最大一笔土地闲置罚单。

荒岛房产工作室市场研究部副经理闵益飞表示,“国家主要是考虑到当前地价、房价上涨,原因之一就是土地积压的恶果,囤地推动了地价及房价成本的一再上升。因此,如果开发商不依法缴纳土地闲置费或者缴纳后仍不按期动工,将面临更严厉的处分。”

行业集中度继续提高

电力行业具有自然垄断性,目前华能、大唐、国电、华电和中电投等五大发电集团,以及华能、国投、长江三峡开发等集团公司掌握了全国 50% 以上的发电装机容量,此外粤电、中能等区域性能源集团也具备较强的实力,这些集团公司所具有的资金、规模、技术等优势,被业内视为主导行业整合的中坚力量。

中投证券研究员杨明认为,资产收购与整体上市都将提高电力类上市公司质地。他预计,深能源明年整体上市后业绩将明显增厚,长江电力(600900.SH)明年将收购集团机组,数量预计在 2 至 3 台,未来收购时间表有望缩短,桂冠电力(600236.SH)明年将通过增发方式收购岩滩资产,未来装机容量和资产质地也将大幅提高,此外,国投电力(600886.SH)今年已完成对集团部分火电资产的收购,未来对集团大山山水电资产的收购方式将成为关注焦点。