

◎本报记者 贺建业 彭友

下面是本报记者对最近比较活跃的几家内蒙古上市公司的近距离考察:

天然碱公司开始战略转型,它盯上了刚刚在中国兴起的甲醇行业。因为它背靠制造甲醇的原料宝库——巨大的天然气资源。包钢作为内蒙古首屈一指的钢铁大王,在整体上市的大举措同时,又选择了与宝钢战略合作,这种既修内功,又合纵连横的大手笔,带给投资者极大的期待。包头铝业则更纯粹,直接投入中国铝业怀里。在高耗能行业整合大潮中,包铝的选择不但为自己做大做强找到了一定保障,而且为整个铝行业的健康持续发展做出了贡献。

内部人士详解:包钢整体上市势在必行

“包钢整体上市势在必行,”包钢一位高层人士近日在接受上海证券报专访时表示,“事实上,公司当初的架构安排就决定了这件事迟早需要解决。”

整体上市可完善工艺链条

2001年,包钢部分重组上市,装入上市公司的主要是以前由轧钢厂组成的轧材体系,这并非一个完整的工艺链条,而其他的体系都还留在包钢集团手中。据了解,炼出钢材需要经过采矿、烧矿、形成铁水、钢水、制成钢材等多个环节,这是一个很长的工艺链条,是一个庞大的体系。该人士透露,从生产体系方面而言,上述情形造成了诸多不便。由于包钢股份体系的不完整性,导致上市公司与包钢集团之间的关联交易量极大,其中原材料采购的关联交易数额就颇为巨大。从管理体系上来讲,轧材在上市公司手里,集团则留有大部分其他资源,这就造成了两套人马,两套体系,“在管理过程中容易产生不少需要双方协调的问题,不利于公司长久的发展。”上述人士表示。包钢当时之所以部分重组上市,形成以上的局面,其实也是无奈之举。他说,这是由于当时制度的限制,对上市规模等有着严格的规定,包钢只得作出变通。

整体上市通道渐开

不少业内人士认为,中国资本市场发展到今日,政策、制度等都在逐渐完善,已经为包钢的整体上市打开了通道。同时,包钢整体上市后,上述问题也将得到较为彻底的解决。为此,包钢此时实行整体上市,也就显得顺理成章。在当前的环境下,市场对“并购重组”、“整体上市”颇为关注和热衷,对盈利的预期也比较高。“我认为包钢整体上市以后,业绩会有一定的提升,但应该不会会出现突发性猛增。”上述包钢人士如此预计。他的理由在于,上市公司与集团两者的盈利是平行的,资产收益率不相上下,因此并不会产生增厚效益。但毋庸置疑的是,整体上市为包钢未来的发展打开了空间。今年6月,国家发改委正式批准包钢集团1000万吨出钢规模的规划,但待到整体上市完成后,实施的主体将是包钢股份。而在去年,后者的钢材产量只有500万吨。业内人士预计,到明年左右,包钢股份的轧材能力将达到800万吨。上述包钢人士表示,“由于既有政策条件,又有市场条件,包钢股份的发展还是值得期待的。”

“宝包联手”旨在双赢

日前,包钢集团、宝钢集团之间的合作也终见分晓,双方签订了《宝钢集团有限公司与包头钢铁(集团)有限责任公司战略联盟框架协议》。根据双方签署的战略合作协议,双方将在集团层面建立工作推进机制,成立联合工作组,具体落实战略合作的各项事宜。对于此次宝钢合并包钢,不少业内人士认为是在意料之中。目前,国家有相关的政策支持,同时,宝钢要想成为世界500强企业,就需要依靠并购重组。如果自己不及时抓住机遇做大做强,则有可能被其他国际巨头“吃掉”。业内普遍认为,虽然中国的钢铁产量占到世界的一半以上,但中国还不是一个钢铁强国,拥有高附加值、尖端技术含量的钢铁产品依然很少,“大路货”居多。此外,中国钢铁行业的集中度非常低下,拳头效应不明显,难以形成合力。国家和企业界都意识到,实行战略重组,是中国钢铁企业做大做强的重要途径。前述包钢高层认为,宝钢与包钢之间的合作,同时也看中了内蒙古丰富的资源。他说,“结成战略联盟后,相信会促使各种要素诸如矿产资源、产品结构、市场布局等的战略组合更加趋于科学、合理、高效,当然还要遵循国家相关部委制定的产业政策。”这位人士还指出,目前,宝钢的管理水平在业内名列前茅,此次结盟后,将会使包钢在规模、效益、结构、管理体系等方面都得到一定的提升,“随着双方合作在深度和广度上的持续推进,宝钢的管理理念、经营思想将会逐步渗透其间”。



整装待发的甲醇运输车

“天然碱实行战略性回归,看中的就是鄂尔多斯丰富的天然气资源。”内蒙古远兴天然碱股份有限公司总经理贺占海近日在接受上海证券报专访时表示,“公司要打造中国最大的甲醇生产基地。”

渐弃纯碱 天然碱转攻甲醇龙头宝座

看淡纯碱 做多甲醇

天然碱日前宣布,公司主营业务将由生产纯碱转向生产甲醇,公司名称也拟更改为“远兴能源”。天然碱之所以要转型,源于对纯碱行业的“不甘心”。贺占海表示,纯碱属于资源性产品,在中国的储量小,探明储量只有几亿吨,而且分布得比较分散,难以实行规划化开采。同时,开采地远离处于鄂尔多斯的总部,点多、面广、管理难。此外,纯碱行业的发展已有100多年历史,没有过多的市场机会,行业利润趋于平均化。“纯碱的发展势头和资源支持都不够强劲,”贺占海说。他认为,公司需要得到更良好的业绩支持,获得快速发展。近期来,天然碱逐步经过了转型、调整、回归。据了解,2005年,纯碱贡献的利润占到公司利润的60%,今年将是40%,明年将是20%。在贺占海看来,甲醇是一个新兴行业,初期的大起大落势在必行。但天然碱实现转型、回归鄂尔多斯以后,具备了区位优势,可以依靠7000多亿立方米的天然气资源,资源近,输送短。同时,天然碱所引进的技术设备都比较先进,在生产过程中对天然气的消耗较少。

背靠巨型天然气库区

资料显示,天然碱的甲醇项目位于我国第一特大型气田苏里格气田,其所处的鄂尔多斯盆地是一个巨大的天然气库,整个盆地远景天然气蕴藏量达10.7万亿立方米,占全国总资源量的26.3%,是我国第一个探明地质储量上万亿的大气区。到2003年8月,苏里格气田累计探明5336.52亿立方米的地质储量。天然碱所在地除

苏里格气田外,还有长庆气田、榆林气田、乌审旗气田等3个超千亿立方米的特大型气田。目前,全国6个探明储量上千亿立方米的气田天然碱周边就有4个。研究报告表明,由于甲醇不仅有毒,含有甲醇的空气还能严重破坏人的视网膜,发达国家从2006年起开始限制甲醇的生产,引起了国际甲醇价格的高涨。需求量大,2000年至2006年,国内甲醇表现需求以16.5%的速度递增,以此推算,2007年甲醇表现需求量将达到960万吨左右。贺占海说,今年底,天然碱将实现133万吨的甲醇产能,全国范围内规模最大。据了解,天然碱控股子公司内蒙古博源联合化工有限公司100万吨甲醇项目进展顺利,其中40万吨甲醇项目将在7月底正式投产;天然碱控股子公司内蒙古苏里格天然气化工有限公司15万吨甲醇技改项目奠基开工。随着博源联合100万吨甲醇项目的投产,天然气化工产业已成为天然碱的主导产业。

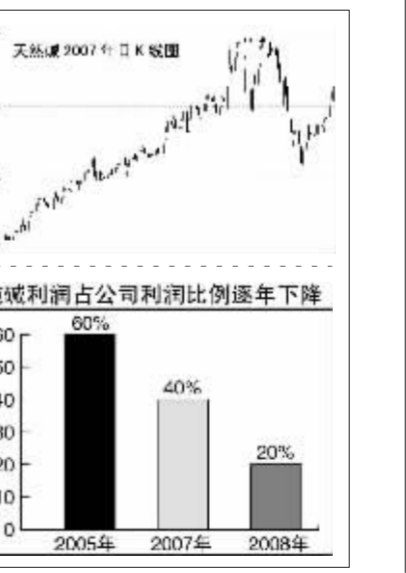
开设工业园区“引凤”

一直以来,产品的运输是困扰天然碱发展的瓶颈。贺占海介绍说,为此,公司当前不是急着上项目、建工厂,而是开设工业园区,将相关的企业引进来,实行甲醇的就地转化、加工增值,并实现产品零距离供应,有效化解甲醇产品的运输瓶颈。目前,天然碱正在重点打造乌审旗召生态园和蒙大新能源基地。其中,乌审旗生态园即将形成133万吨的甲醇产能,并与江山化工共同投资设立了“内蒙古远兴江山化工有限公司”,共同建设合成氨、甲醇、DMF项目,拟建7万吨合成氨、18万吨甲醇、20万吨DMF装置及煤研石热电厂。

控股蒙大新能源基地

为支持天然碱的发展,使天然碱对蒙大新能源基地达到绝对控股,日

前,乌审旗国资公司将其对蒙大新能源基地10%即1000万元的出资额度转让给天然碱,天然碱本次以现金增资蒙大新能源基地后,持股比例将达到55%,上海证大投资发展有限公司持有另外45%的股份。据悉,蒙大新能源基地将立足当地得天独厚的煤炭资源优势,构筑以二甲醚和甲醇为主导的清洁能源及有机原料、合成材料的产品体系。贺占海介绍说,蒙大新能源基地规划已完成审批,报告期内基础设施建设成效显著,截至报告期末,能源大道路面基层已完工,正在进行面层铺设,创业中心主体工程施工也已基本完成。目前正在进行基地项目的立项及招商引资工作。贺占海表示,“公司目前要做好两项工作,一是煤制气,一是甲醇。”由于天然气同样不具备可再生性,天然碱决定大力研发煤制气,为日后的原材料替代作准备,而不是将原煤直接出售。“通过上述动作,公司将实现资源资产化、资产资本化、资本证券化,形成一个发展的良性循环。”贺占海如是说。



并入中铝 包铝加速电解铝业务

从呼和浩特驱车沿110国道西行150公里就是被誉为草原“钢城”、“稀土城”的包头。按照事先的约定,下了高速便径直来到包头铝业公司。装饰一新的办公楼顶上立着的“中铝包头铝业”牌匾格外抢眼,前不久它还是“包头铝业”的名称。不久后包头铝业股份有限公司将淡出资本市场,中国铝业以新增股份吸收合并了该公司。此举不但解决了双方的同业竞争问题,而且中铝的强大资源背景有助于包铝可持续发展、壮大。

向上游涉足能源

据有关研究报告,随着全球铝业此起彼伏的并购重组,未来的铝资源将越来越集中于几大巨头之手。而在铝业公司不断挖掘新资源的推动下,并购被认为是获得资源最低风险的手段。据介绍,中国铝业公司吸收合并包铝是其拟在国内拟建设和发展12个具有较强国际竞争力的铝工业基地的布局之一,届时氧化铝、原铝的产量和综合实力都保持或进入世界同行业前三位。对于包头铝业未来的发展规划,公司一位高层向上海证券报记者透露,公司计划建设一个规模为2x30万千瓦的电厂,投资30亿元左右。“电厂上来以后,刚好足够供给目前电解铝的所需用电。”这位高层表示。据了解,目前包头铝业年产30万吨电解铝,而该公司所用的全部是网上电力,每度0.0315元。耗电是电解铝企业的最大成本,一旦自备电厂建成后,每度用电的成本将降至0.0267元。这无疑会大大摊薄包铝的生产成本。上述高管介绍说,内蒙古政府已经允诺待项目获批后,为了企业的长远利益将为其匹配一个200万至300万吨的煤矿。当地一业内人士分析认为,包铝之所以采取上述举措,自建电厂甚至自采煤矿,是为了向上游延伸产业链,不再受制于人。

向下游延伸产业链

记者了解到,包铝实际上还在“左右开弓”,试图往上下游同时延伸。包铝内部人士透露,公司还拟上马盘条项目(电解铝的下游产品,可以直接加工成各种产成品),达到年产5.5万吨的规模,计划投资1.25亿元,年销售9.5亿元,利润达到1500万元。“电解铝在生产过程中,损耗、污染都非常严重,包铝此次计划向下游扩张,除了使产业链更加完整以外,还将起到节能减排的作用。”上述公司高层如是表示。他同时指出,包铝现在对于深加工这块,由于并不是迫在眉睫,尚无太多太具体的规划,但这肯定是将来的发展方向,公司目前的行为,可以视为向这方面的“试水之旅”。据了解,目前在国外的很多铝业公司,都是产出各种型号的合金材料等半成品,再卖给下游加工成具有实际用途的各种终端产品。尽管有这么多的规划和设想,但目前包铝最大利润来源,依然是电解铝产品。据悉,包铝有两条电解铝的生产线,一条年产4万吨,一条年产3万吨。

或定位为铝合金基地

据知情人士透露,中国铝业当前对包头铝业的一种定位是,将包铝打造成中铝的铝合金基地。值得一提的是,中国铝业目前的控股股东——中国铝业公司通过发行12.367亿股A股,全部用于换股实现了吸收合并山东铝业和兰州铝业,实现了中国铝业公司在内地、香港、纽约三地上市,在资本市场和国际化进程快速发展。此次换股合并,不仅减少了国内铝行业的同业竞争,符合国际上铝业由大公司主导发展的趋势,也在中铝公司内部有效降低同业竞争和关联交易,进一步发挥中国铝业资源整合的协同效应,使公司铝加工产业链更均衡,这符合中国铝业整体发展战略和长远发展目标。更为公司在国内外资本市场运作创造了条件。上述公司高层则对记者表示,本次中国铝业吸收合并包头铝业完成后,将解决包铝面临的同业竞争问题。同时,中铝有着包铝进一步发展所需要的资源背景与雄厚实力,是包铝未来实现可持续发展的有力依托。



包钢炼钢车间 资料图



中铝包头铝业 本报记者 贺建业 摄