

# Compani es

■聚焦中石油回归

## 让利于民 中国石油如约“低价发行”

◎本报记者 陈其珏

今年8月份,中国石油董事长蒋洁敏在香港半年报业绩会上曾承诺在回归A股时将尽量选择低价发行。时隔两月,这一承诺果然如约兑现。

今天,中国石油公布了本次A股发行的价格区间为15元至16.7元,此发行价格区间对应全面摊薄后的2006年市盈率为20.15倍至22.44倍。若以价格区间上限计算,16.7元的价格在10月24日中国石油H股收盘价的基础上有10%以上的折让。多位机构分析师向本报记者表示,对这一价格比较“满意”,认为这是中国石油“让利于民”之举。

让二级市场价格更有弹性

“这个价格很好。”国都证券研究所石化分析师贺炜昨晚告诉本报记者,从中国石油的盈利能力出发,再以15-20倍的市盈率计算,他个人给出的询价区间在15-18元。而从实际价格区间看,中国石油此次定价显然不算高,还是比较令人满意的。

在他看来,中国石油发行价如果定得高就无异于“从二级市场抽血”。而从目前的定价可以看出,其上市的动机之一就是实现“让老百姓都买到中国最赚钱公司的股票”。同时,这个定价也给未来二级市场价格表现提供更多的弹性。

“从我接触到的机构人士来看,大家都愿意申购中国石油。毕竟,这样一家优质龙头企业的回归还是机会难得。大家都清楚,以中国石油这样的大公司来说,投资它基本上没有什么风险的。无论从治理结构还是盈利能力来看,中国石油都相当令人信赖。”他预计中国石油挂牌后的开盘价在33-38



徐汇 资料图

元,未来股价上40也是有可能的。

这一价格是比较合理的。”东方财富证券研究所分析师王晶告诉本报记者,她原先听说有的机构给出的询价区间甚至高达20元以上,但现在看来,中国石油还是愿意以一个相对较低的价格发行。和此前已经完成IPO的中海油服和中国神华相比,中国石油发行价的市盈率显然是比较低的。以明年的业绩预估判断,这个价格大概只有15倍的市盈率,给人的感觉是“让利于民”。

本周一,王晶刚刚参加了中国石油在上海金茂大厦举行的一场初步路演。据她透露,当时与会的机构很多,显示了各方对中国石油回归的高度关注。

而招商证券研究所分析师袁孝锋同样对这一价格比较认可。

在此前的一份研究报告中,他给中国石油设定的合理估值区间为28-32元,预测中国石油2007、2008和2009年国内会计准则下的每股收益分别为0.85、0.92和0.92元(假定A股发行40亿股)。

考虑到中国石油是真正一体化的石油企业,在目前国际原油供求相对紧张,油价呈现大幅波动,而国内迟迟不推出新的成品油定价机制的背景下,我们认为中国石油会享受比中国石化更高的估值,故给予中国石油2008年30-35倍的估值,合理估值区间为28-32元。”袁孝锋说。

冻结资金有望创新高

作为我国油气行业占主导地位的最的油气生产和销售商,中国石油此番“海归”受到的关注着

实不小。已有业内人士预计其申购冻结资金可能超过3万亿。

根据计划,中国石油将于本月25日至26日网下申购,26日网上申购,预计11月5日上市。

对此,贺炜向本报记者表示,中国石油申购冻结资金很有可能超过中国神华。毕竟,中国石油在国内的影响力和在国民经济中的地位都高于神华,且知名度也更高。另外,考虑到中国神华申购的时点,大盘正处于上升通道,资金并不愿流出;而目前这个阶段,市场赚钱效应陷入低谷,导致更多资金愿意涌入一级市场。”

对中国石油来说,还有一个重要优势在于未来的业绩释放潜力很大。由于目前成品油定价机制仍未理顺,中国石油的业绩水平其实并未真正获得体现。一旦未来国

内油价跟随国际油价上涨,其业绩还有进一步释放的空间。”贺炜说。

市值有望成为全球最大

值得注意的是,本次IPO完成后,目前市值全球第二的中国石油有望超过埃克森美孚,成为全球市值最大的企业。

“其实,目前来看,中国石油A股挂牌价超过20元是没有悬念的。因此,几乎可以肯定的是,中国石油很快将成为全球市值最大的企业。”王晶对本记者说。

而海通证券的一份研究报告则认为,按照25倍的市盈率计算,中国石油上市后的股票价格可能达到25元。如此一来,中国石油的总市值将不仅仅是超过埃克森美孚的总市值,而且在总市值上将其远远抛在身后。

## 我国将逐步加强稀有战略金属调控力度

专家预测未来稀有金属市场总体向好

◎本报记者 徐虞利

昨日,在2007国际战略金属峰会上,中国有色金属工业协会副会长潘家柱表示,我国稀有战略金属的法律地位一直未明确,战略储备运作和出口管理的进一步加强均缺乏强有力的法律支持和依据。国家储备对战略金属资源保护及市场调控能力缺失,进出口贸易管理的基础工作也亟待加强。行业呼吁尽早明确稀有金属的法律地位。

稀有金属市场总体向好

潘家柱对稀有金属的未来市场状况逐一进行了点评,并认为总体向好。他表示,未来锡的需求会继续有较大幅度的增长,过去五年中国锡消费的增加量就占到世界总增加量的75%,锡市场的前景看好。而由于发达国家对锡的需求较为平稳,近期国际锡市场估计不会有大的起伏。

潘家柱表示,由于钼的消费领域钢铁业发展迅速,钼的消费仍有增长;钼的消费由于不锈钢生产的持续增长,会有好的前景,不过红土镍矿直接用来提炼镍而

不必再通过精炼的工序是否会给镍工业带来大的变化值得关注。而铟只是由于中国经济的发展会有一定的消费增长,但由于其下游用途的收缩会造成不好的影响。此外,钢市场的前景一致被看好。而钒、锆的未来前景都非常好。

应建立稀有金属战略储备

目前美日等发达国家均建立了比较完善的稀有金属出口和战略储备管理体系,而我国相对存在较大差距。据记者了解,目前相关部门对于建立稀有金属战略储备尚无明确的时间表。

潘家柱对此表示,国家有关部门应尽早明确稀有战略金属的法律地位,为建立战略金属资源保护机制提供法律依据。积极发挥国家储备在市场和进出口贸易方面的调节功能;采取多种措施,强化出口管理;如细化海关编码,完善出口配额管理体系,进一步确立进出口贸易市场准入机制,继续发挥税收杠杆作用,加大打击稀有金属走私违法行为,制定和贯彻国家稀有金属产业专项发展规划和产业发展政策。

## 国内需求扩大拉动镁价上涨

◎本报记者 徐虞利

2004年起,中国国内的金属镁需求量不断扩大,国内镁产品出口依存度不断降低,金属镁深加工企业不断升级改造。昨日,记者从2007国际战略金属峰会上获悉,今年镁价不断攀升,本月已达到22000元/吨的新高。

由于镁及镁合金在各领域的应用不断拓宽,国内市场对镁的需求大幅增长,2007年国内消费量总计超过25万吨以上,镁将成为铜铝铅锌之后的第五大金属,比2006年的17.5万吨增长42.88%,强劲的

需求支持了今年镁价的走高。目前我国已成为全球最具增长性的镁应用市场,我国正在从全球镁原料供应基地逐步向镁材料供应基地和零部件制造基地转化。

业内人士透露,在国内对镁需求的细分中,海绵钛生产每年需消耗的镁用量在6万吨左右,同时重庆等地形成的镁合金产业集群每年对镁的需求量为10万吨左右,此外国外镁合金厂在国内建厂也增加了镁的需求;而铝厂是金属镁的传统消费者,中铝公司旗下的西南铝业、山东铝业等大型企业对镁的需求呈稳定上升趋势,国内铝型材加

以调整关税来宏观调控

目前,国内稀土金属初级产品已全部取消出口退税,并增收5%-15%的出口关税,同时全部禁止加工贸易。中国五矿化工商会副会长严邦松表示,国家对稀有金属行业未来将继续出台相关政策进行治理,将会继续细化稀有金属的宏观管理,加大对初级产品的调控力度,对深加工产品实施鼓励政策。

商务部国际贸易经济合作研究院国际市场部主任赵玉敏表示,国家未来对稀有金属的贸易政策调整上,除了加强原有的出口配额、进出口资质认证等措施外,关税政策的调整将成为最重要的手段。她分析,影响稀有金属出口政策调整方向的因素首先包括中国要从初级产品供应国向高附加值产品供应国转变,其次我国是世界一些稀有金属的主要供应国,有些品种中国的市场份额上占到一半甚至三分之二,但长期以初级产品为主,出口规模无扩大的趋势使得中国战略资源在国际市场上并未体现出来,此外还有资源储备和环保的需要。



## 钨市场定价权由国外转向国内

◎本报记者 徐虞利

昨日,中国钨业协会副会长孔昭庆在2007国际战略金属峰会上表示,在约束性供应的总前提下,钨价将保持稳定并出现上涨,中国对全球钨市场的主导作用,供应源管理的加强势必影响世界市场,调整出口关税税率对钨价上涨的政策效应也有所显现。市场定价的话语权已由国外转向国内。

由于国内下游的汽车、钢铁、机械等行业对钨的消费持续增长,2006年我国钨消费量已达到23500吨,比上年增长7.6%,是2002年钨消费量的1.59倍,已占世界钨消费量的三分之一强,是世界第一钨消费大国。从去年开始由于钨原料价格的上升,推动了各种钨制品价格的上升。

据悉,2007年1-8月国内钨价基本稳定,二季度稍有所下降,从去年开始由于钨原料价格的上升,推动了各种钨制品价格的上升。根据,2007年1-8月国内钨价基本稳定,二季度稍有所下降,从去年开始由于钨原料价格的上升,推动了各种钨制品价格的上升。根据,2007年1-8月国内钨价基本稳定,二季度稍有所下降,从去年开始由于钨原料价格的上升,推动了各种钨制品价格的上升。

孔昭庆表示,国家对钨矿开采进行全面清理控制开采总量和生产总量,加强钨品出口管理,对稳定市场

起到明显成效,目前钨精矿10万元/吨以上的价格已被上下游企业和市场从心理上接受和认可,市场定价的话语权已由下游转向上游,由国外转向国内,下游产品的价格跟随上游产品,出口产品价格跟随国内产品。

市场的非理性化供应导致的的不稳定大为减少,投机贸易的空间缩小,钨企业的经济实力和竞争力得到提高,钨市场已从低迷、跌宕,进入了稳定发展时期。”孔昭庆说。他认为,2006年全球消耗原生钨达6万吨金属量,未来世界钨需求将保持稳定增长,国际钨市场价格必将趋于稳定。

但是,由于近几年钨市场价格的回升,企业经济效益普遍提高,经济实力增强,也引发了投资钨产业建设热,初级产品盲目重复建设仍未有效遏制。2006年在建的和拟建的APT(仲钨酸铵)、钨粉、碳化钨、混合料等初、中级产品生产产能达1.75万吨;硬质合金生产产能已突破3万吨;不仅已造成50%至70%生产能力的闲置,而且还有继续扩大的势头。导致竞相控制资源,抢占市场,恶性竞争,严重影响钨行业的整体效益和可持续发展。所以钨矿企业建议,国家应进一步遏制初级产品盲目重复建设,促进钨业可持续发展。

## 第四大石油集团 获石油经营牌照

◎本报记者 陈其珏

商务部昨天公告宣布了新一批获颁原油、成品油经营资质的企业名单。其中,有中国第四大石油集团之称的陕西延长石油(集团)有限责任公司(下称“延长石油集团”)自今年国内石油市场开放以来首次获批原油牌照,意味着中国石油领域的市场化大门进一步敞开。

公告称,依据有关规定,经审核,赋予延长石油集团原油销售经营资格。同时赋予延长石油集团、深圳招商石化有限公司、广州市番禺港茂石油成品油贮存有限公司、菏泽鲁润石化有限责任公司、天津北方石油有限公司、鞍山古源化工燃料物资有限公司、日照华东石油化工有限公司、利津利华益石化产品销售有限公司等8家企业成品油批发经营资格。

另外还赋予惠州大安石油化工有限公司、惠州市大亚湾粤安石油化工有限公司、广州发展岩碎油品有限公司等3家企业成品油仓储经营资格。

同时,注销天津实润汽车服务有限公司、山东胜利石油化工有限公司、舞钢市石油公司以及中国石化旗下19家石油分公司的成品油批发经营资格。

此外,商务部还公告注销了中国石化旗下河南洛阳宏川石油分公司、河南洛阳嵩县石油分公司、正阳县石油公司以及河南省光山石油分公司、新蔡县石油公司等5家企业成品油仓储经营资格。

原油牌照的发放是中国履行入世承诺的步骤之一,同时也是中国加快垄断行业体制改革的一大举措。拥有原油经营资格意味着可以向其他公司销售原油。今后,预计会有更多的企业包括民营和外资拿到这块牌照,最终达到中国当初在WTO协定中所承诺的开放目标。就中国石油市场的开放而言,这当然是一大利好。”中国社科院工业经济研究所能源经济研究室主任史丹对本记者说。

## 全国最大甲醇项目在海南落成

◎本报记者 陈其珏

中国海洋石油总公司昨天宣布,该公司旗下中海石油化学股份有限公司(下称“化学公司”,3983.HK)控股的海油建60万吨甲醇项目于近日通过竣工验收。这是继全国最大的尿素项目2003年建成后,又一个全国最大的甲醇项目在海南省东方市落成。其成为化学公司上半年利润指标大幅度增长的主要因素之一。

据悉,该项目利用南海东方1-1气田天然气为原料,主装置采用德国LURGI公司专利,属当今世界最先进的技术,工艺流程短,能耗低。项目严格按照健康、安全、环保体系规定选择生产工艺。

该项目由化学公司和香港建滔合资建设,双方投资比例分别为60%和40%。项目总概算15.49亿元,实际投资11.71亿元,节省费用3.78亿元。该项目主装置引进合同于2004年4月19日正式生效,9月6日破土开工;2006年9月12日提前34天建成投产,12月9日通过性能考核,当年试生产3个多月,创造利润1亿多元。

统计分析显示,该项目经济效益比原经济评价高1倍多。投产后,装置试生产运行状况一直较好,创造了157天连续运行的长周期纪录,是化学公司上半年利润指标大幅度增长的主要贡献者之一。

不过,全国最大甲醇项目的记录也可能在不久后被刷新。近年来,随着国内能源清洁化意识不断提升,甲醇项目如雨后春笋般涌现。2005年,一个号称总投资192亿元、一期投资65亿元的150万吨甲醇生产项目落户河南省新乡市。该项目预计明年建成,建成后将成为我国规模最大的甲醇生产基地。

## 国内最大兆瓦级太阳能电站在沪试运行

◎本报记者 陈其珏

上海市电力公司近日传出消息,国内首家、同时也是规模最大的进入商业运营的兆瓦级太阳能光伏发电电站已在上海崇明并网发电试运行。由此,上海崇明地区的新能源占比进一步提高。未来,太阳能发电还有望在长三角地区逐步推广。

据介绍,由上海绿色环保能源有限公司控股,上海申能新能源投资有限公司、崇明县竖新镇前卫村参股,多方合资组建的崇明县前卫村兆瓦级太阳能光伏发电示范项目,于2006年7月获上海市发改委核准立项,2007年1月15日开工建设。该工程以单晶硅光伏组件为主,同时采用了少量多晶硅、HIT等多种类型的晶体硅电池组件,其中HIT光伏电池在国内属首次使用。

上海市电力公司人士表示,作为示范项目,上海将通过对多种类型的晶体硅电池组件应用进行比较分析,为今后长三角地区开发利用太阳能积累经验。同时利用此项目的建成运营,探索上海市调整能源结构、发展绿色能源的产业化之路。

记者了解到,崇明县前卫村兆瓦级太阳能光伏发电站的年上网电量,以三口之家每年用电1500千瓦时计算,可供约715户居民家庭使用1年。

不过,价格仍是太阳能发电普及的一个瓶颈。上海市电力公司人士表示,太阳能发电成本约为每度7元,是普通电力的10倍。但随着国产光伏电池技术水平提高,成本下降,太阳能发电可望在上海郊区区长三角地区逐步推广。

电网公司目前只接受风电和生物质发电,对光伏发电还没有接受。毕竟,光伏发电太贵了,这是后者发展的一个障碍。如果相关法律法规能落到实处,这个市场也会一下子起来。”中国可再生能源学会常务理事王斯成在接受本报记者采访时说。