

Compani es

华润电力购江苏煤企 一体化控制成本

◎本报记者 杨■

煤炭价格的高位运行给火电企业带来了持续性的压力,而发展煤电一体化业务则成为了不少公司的生存战略。继不久前宣布计划购买内蒙古煤矿后,华润电力控股有限公司(0836.HK)又出击江苏,通过兼并收购当地煤炭企业在煤电一体化的棋局上再布一子。

华润电力日前公布,将以总价6.14亿元,通过徐州产权交易所进行的公开投标程序,向徐州市国资委收购从事煤炭开采及燃煤发电厂兴建与营运的江苏天能集团全部股权。徐州国资委同时承诺,在获得有关机构批准的情况下,将协助江苏天能或华润电力在徐州兴建包括两台300兆瓦热电联产机组的新发电厂。

公告称,江苏天能集团是1995年注册成立的全资国有企业。目前,该公司由徐州国资委全资拥有。江苏天能集团拥有江苏省境内煤矿(经济可开采储量约为3290万吨)的采矿许可证,以及贵州省境内煤矿经济可开采储量预期约为1.47亿吨的探矿权。截至2006年底及今年上半年,江苏天能集团在江苏

省境内煤矿的总产量分别约为235万吨及130万吨。此外,江苏天能集团还控制或拥有5个发电厂权益,应占共约121兆瓦的权益装机容量。截至今年9月30日,江苏天能集团未经审核资产净值约为5.03亿元。华润电力将以公司的内部资源拨付此次收购代价6.14亿元。而有关收购仍需获得徐州国资委的批准及授权,以及徐州产权交易所发出转让证书。

资料显示,华润电力由华润(集团)有限公司控股,主要从事电力投资、建设、经营与管理等业务。截至今年6月底,华润电力已投入商业运营的21座发电厂的权益装机容量达到8741兆瓦。

华润电力一直在国内发电领域积极寻求收购的机会。不仅如此,为降低企业燃料成本,该公司已采取了多种措施控制煤炭成本,如通过签订长期煤炭供应合同、集中采购以及提高煤炭掺烧比例等。与此同时,公司还试图通过收购煤矿资源,以发展煤电一体化业务。10月初,华润电力曾宣布,以配股方式,集资约48.17亿港元,拟用作投资内蒙古的煤矿及相关基础设施。分析人士认为,下游发电企业进入上游煤矿业



务,可以在煤价上涨的时候保证煤炭的长期供应。

对于此次收购,华润电力董事局主席宋林在公告中指出,江苏省为公司目标市场之一,收购江苏天能集团将为公司位于江苏省的电厂提供稳定、可靠的燃煤供应,并且,江苏天能集团拥有一支熟练且富有经验的煤矿开采队伍,能为公司发展煤电一体化的业务带来协同效应。此外,江苏天能集团建设的新电厂可以扩张公司的装机容量。

高盛:电企或已认同长期高煤价趋势

对于华润电力的此次收购,高盛发表研究报告指出,虽然与此前计划购买的内蒙古煤矿相比,华润电力新购入的江苏天能集团规模相对不大,但这反映出华润电力在提高其江苏地区产能及自供煤能力的决心。

高盛称,内地多家电力公司公布的第三季度业绩,已反映出煤炭价格上升对毛利增长带来的持续压力。因此,对煤矿的明智投资可能使独立电力生产商很好地应对煤炭消耗量及价

格的双增长。然而,这也可能意味着华润电力及其同行已经承认煤炭价格高企的局面将持续很长一段时间。

此外,华润电力中期业绩报告也显示,根据中国煤炭运销协会的预测,今年全国煤炭实际需求量在2.5亿吨左右,而煤炭企业可提供的资源量在25.3亿吨左右,煤炭供给略大于需求。但政策性影响仍有可能增加煤炭行业的运行成本,并可能导致煤炭价格高位运行。(杨■)

财报关注

中芯国际 三季度亏损同比减少

◎本报记者 杨■

由于记忆芯片市场价格严重下滑,中芯国际(0981.HK)日前公布,公司今年第三季度净亏损2560万美元,亏损幅度超过第二季度的210万美元,但较上年同期的3600万美元有所减少。此外,中芯国际第三季度销售收入同比增长6.1%,环比增长4.4%,至3.914亿美元。

中芯国际首席执行官张汝京昨日在网上直播的投资者会议上表示,公司预计第四财政季度DRAM芯片业务将亏损2000万至3000万美元,抵消逻辑电路业务的净利润,所以公司第四季度仍将出现亏损。张汝京表示,由于目前售价已经低于成本,DRAM芯片价格不会再继续下跌。

中芯国际预期,第四季度收入将较第三季度增加2%-5%。另外,公司2008年资本支出将减少至7亿美元以下。张汝京表示,资本支出的大部分将用于提高上海工厂的产量。

中远太平洋 集装箱吞吐量增17%

◎本报记者 杨■

中远太平洋(1199.HK)日前公布截至9月底今年第三季度业绩,盈利9399.5万美元,较去年同期增长13.75%;前三季度共取得纯利2.43亿美元,同比增长10.72%。

公告显示,第三季度中远太平洋所持有的码头合资公司处理集装箱总吞吐量达1040.5万个标准箱,较去年同期增长17.1%。而今年前三季,处理集装箱总吞吐量达2882.3万个标准箱,增长20.7%。

巨人今登陆纽交所 史玉柱身家将超500亿

◎本报记者 张韬

中国网游企业近期掀起一波境外“圈钱”热潮,继完美时空7月登陆纳斯达克,金山软件10月在香港联交所上市后,巨人网络今日又将在纽交所挂牌。巨人不仅将成为出现在美国主板市场的首家中国网游企业,它的上市还将为创始人史玉柱增添新的传奇,使其身家突破500亿元。

巨人网络在纽交所IPO的主承销商为美林和UBS(瑞银集团)。目前,巨人已确定股票发行价区间为12-14美元,总发行量约为6600万股,加上渣打银行的战略投资,巨人本次赴纽交所上市将募集资金8



几度沉浮的史玉柱 资料图

亿-10亿美元。此前,中国网游企业已有4家实现上市,包括纳斯达克的盛大、九城、完美时空,以及香港

联交所的金山。而巨人在纽交所的上市,创造了国内网游企业登陆美国主板市场的先例。

10月13日,巨人的招股书获美国证券交易委员会通过。招股书显示,巨人本次IPO发行股数占其总股本的20%,按融资规模计算,其上市总市值将超过30亿美元,超过盛大,成为中国市值最大的网游公司。招股书还披露,今年1月至6月,巨人营收总额为6.87亿元,净利润为5.12亿元。

随着巨人上市进入最后倒计时,该公司创始人史玉柱的资本神话也将再次被改写。目前,史玉柱持有1.4亿股巨人股份,占公开上市前总股本的68%。巨人一旦上市成功,史玉柱

的个人财富无疑将暴增。在最新发布的胡润百富榜中,史玉柱以280亿元身家位居IT行业第一位,总排名15位,高于百度李彦宏和腾讯马化腾。有分析认为,巨人上市后,史玉柱的总身家可以突破500亿元。

截至今年二季度,中国网游市场规模已达26.7亿元,其中巨人占据了15%的市场份额,位列第三,排名前两名的是盛大与网易,分别占21%和19%的市场份额。不过,也有业内人士指出,巨人目前的盈利能力不强,但其产品结构和盈利结构并不完善,过度依赖《征途》一款游戏。而任何一款网游都有自己的生命周期,如果后续产品不能延续《征途》的成功,将会对巨人产生不利影响。

不过,在业内人士看来,由于新时

时代上半年只有1.18亿港元的营收,另外还爆出1400万港元的亏损,此举难免给人以“蛇吞象”玩资本游戏之感。本身营收这么少,却要投资这么大的项目,这种情况很少见。除非所收购项目有非常高的溢价,如地产项目。但即便如此,财务方面的风险仍不可轻视。”德邦

港企拟融巨资购油田 “蛇吞象”似资本游戏

◎本报记者 陈其珏

日前,香港新时代集团控股有限公司(新时代,0166.HK)宣布,拟以100亿港元收购阿根廷两块油田的权益。但以该公司今年上半年2.3亿港元的权益总值,1.18亿港元的营收总额,以及1400万港元的亏损来看,此番“蛇吞象”能否成功尚待观察。不过,耐人寻味的是,这一消息的披露却使该公司股价上升了近一倍。

据悉,新时代于上月签署了一项有条件协议,公司计划收购南美阿根廷Salta省两个油田Tartagal特许权及Morillo特许权30.6%有效权益,涵盖所有油气开采权及开发权。该项收购所需资金合计100亿港元。公司称:按中石油集团及旗下专注石油与天然气勘探研究开发工作的附属公司——中石油集团东方地

球物理勘探公司(东方勘探公司)8月份编制的关于Tartagal区块石油储量在资源报告显示,预计当地石油储量约8.1亿桶石油;可自油田抽取的最低储量百分比预计约30%。

由于公司本身无法拿出收购所需资金,新时代公告表示,此次收购将通过下列方式支付:一是按每股1.5港元的价格发行总价值为93.6亿港元的五年期可换股票;二是按每股1.5港元的价格发行及配发2.72亿股代价股份,总价值为4亿港元;三是发行年利率为5%、总价值为2.3亿港元的承兑票据。

该公司表示,此举是为进一步把握全球石油及天然气的强劲需求及原油价格上涨所带来的商机,帮助公司快速进入石油及天然气行业,成功将公司重新定位为新兴市场中具领导地位的石油及天然气供货商之一。

证券分析师古敬东告诉本报记者,不排除该公司借消息爆出高价的可能。而就在上述消息爆出当天,新时代股价在复牌后一度急升96%。

其实,在香港市场,类似案例并不罕见,仅近期就有多家业绩亏损企业宣布将赴海外投资能源及矿产项目,到底是玩资本游戏还是真的考虑改善公司运营,还有待投资者甄别。

Table with columns: 公司, 业绩, 拟投资项目. Lists companies like 新时代集团, 智富能源, 耐力国际 and their financial performance and investment plans.

Table: 恒生指数成份股行情日报 (2007年10月31日). Lists various stocks and their performance metrics.

Table: H股指数成份股行情日报 (2007年10月31日). Lists various H-share stocks and their performance metrics.

Table: 红筹股指数成份股行情日报 (2007年10月31日). Lists various Red Chip stocks and their performance metrics.

Table: 内地、香港两地上市公司比价表 (2007年10月31日). Compares stock prices between mainland China and Hong Kong.

Table: 美国市场中国概念股行情日报 (2007年10月30日). Lists Chinese concept stocks in the US market.

Table: 美国市场中国概念股行情日报 (2007年10月30日). Continuation of the table listing Chinese concept stocks in the US market.