

## Companies

## 大飞机公司挂牌催热军工板块

分析师认为,民用飞机研制是高投入长周期,真正收益尚需时日

◎本报记者 索佩敏

受到大飞机股份公司11日挂牌消息的刺激,军工板块昨日纷纷上扬,成为大盘表现最活跃的板块之一。分析师表示,大飞机项目短期内将会推动一航、二航的整合,从而给上市公司带来机会。不过也有分析师认为,由于民机产业高投入、慢产出的特征,大飞机给上市公司带来收益尚需时日。

## 部分上市公司“沾光”

昨日,以哈飞股份、成发科技、航天通信、西飞国际等为代表的一批军工板块远超大盘涨幅。其中哈飞股份涨停,成发科技上涨9.55%,航天通信上涨6.4%,西飞国际上涨5.33%。

对此,中信建投分析师冯福章接受上海证券报记者采访时认为,昨日军工板块的活跃主要是大飞机股份公司成立象征意义所致。在他看来,受益于大飞机项目的上市公司主要有两种类型。一是航空制造类企业,如哈飞股份、洪都航空、西飞国际、力源液压、成发科技等。由于大飞机公司将采取“主制造商-供应商”的运行模式,大飞机公司负责总装、总装、市场营销和售后服务,而中间产品的加工制造以及原材料、零部件的供应将面向全球市场,通过招标择优选择。国内各大飞机制造厂商将以专业化生产的模式承担各种飞机结构部件,基本上所有航空制造类上市公司都有望承担自己所擅长的零部件研制任务。另一类则是宝钢、中铝、中化这几家央企,因为它们直接参股大飞机股份公司。

## 将促进一航二航整合

除了未来零部件转包业务可能会带来利润,大飞机推进一航二航整合也成为分析师眼中的投资看点。东方证券分析师陈刚在报告中指出,合资成立中国商用飞机公司(即大飞机公司)仅仅是中国航空工业整合的第一步,后续将是一航二航的整合。他相信

一航二航最终会在今年进行合并,这将对一航二航旗下的上市公司上产生明显的影响,后续资产重组预期明显。

冯福章也指出,重组整合是我国航空工业未来的发展趋势,而大飞机项目是这一趋势的重要推手。他指出,大飞机大约有600万个零件,单靠任何一家公司完成研制任务都不太可能,必须集中全国的航空工业力量,广泛参与。大飞机公司成立后,我国很有可能对航空工业现有资源进行整合,实行战略性和专业化重组的体制改革,这必将带动我国航空工业发展的一次重大结构调整。此前本报也曾独家报道,一航、二航的整合正在加速进行,目前最有可能的整合方案是两大集团合并,同时按照业务板块划分后,在新成立的总公司下增设各大板块事业部。

## 最终会带动产业升级

不过对于大飞机项目对上市公司的长期影响,分析师则有不同看法。陈刚认为,预计未来5年会有数百亿元投入到大飞机项目中,这将给中国航空工业的设计、制造能力带来极大提高,因此核心飞机制造类(含零部件、材料、航电、动力等)上市公司将长期受益。而随着中国大飞机的研制开发成功,大飞机将全面带动中国航空工业的发展。

冯福章则表示,民用飞机的研制具有高投入长周期的特征,不可能一蹴而就。一般来说,大型民用飞机的研制从市场研究开始,然后拿出设计方案,在经过反复的论证和试验,形成总体方案,而后设计图纸,转包生产、总装下线。预计这一过程需要10-15年。而大飞机的盈利时间需要300架销售量,也就是自交付首架起15年以上,所以他认为大飞机项目内对上市公司业绩不会很快体现出实质影响。不过他也指出,大飞机对于整个航空制造产业链乃至上下游都将起到带动作用,利于整体产业的腾飞。



## 民营企业对大飞机跃跃欲试

◎本报记者 索佩敏

中国商用飞机有限责任公司董事长张庆伟11日关于“希望吸引内外资参与”的表态,让有志于参与大飞机项目的民营企业看到了希望。

广东昌盛飞机设计有限公司总经理兼总设计师周济生透露,继去年9月北京航展率先公布了由该公司独立设计完成的CS系列飞机顶层布局后,公司计划在明年8月的珠海航展上公布总体布局定义的第二轮方案。周济生指出,公司希望参与大飞机项目的愿望始终没有改变。周济生透露,与去年公布的

方案相比,珠海航展上将公布的第二轮方案是基于实在的发动机机制定的。其中,200-300座级的CS2000采用的是国外一家知名发动机厂商的最新产品,昌盛已经与该公司技术人员合作了几个月。“飞机的外型、气动等方案都是建立在这个落实的发动机上的。”

周济生进一步透露,公司的另一设计型号CS2010是150-200座级,但由于目前国外发动机厂商在这一座级领域都没有研发新的产品,因此CS2010还是基于现有的老型号发动机指定的方案。

作为一家专业的飞机设计公司,昌盛在2006年底成立之时就

瞄准了大飞机项目。昌盛董事长邹锡昌曾明确表示,公司希望以直接投资参股或者以核心技术入股的方式来加盟大飞机项目。5月11日,张庆伟在中国商飞挂牌仪式上称,中国商飞考虑继续引入股东,外资和民营资本都有机会参与。对此周济生昨日表示,昌盛希望参与大飞机项目的愿望始终没有改变。

中信建投分析师冯福章透露,飞机制造业是一个投入高、产出慢的行业,其行业毛利率也在10%以下。因此他认为大飞机项目的研制主体将会是国有企业,民营企业可能会参与其中某一部件的研发或生产。

## 中广核启动区域运营模式

◎本报记者 叶勇

大亚湾核电运营管理公司阳江分公司日前在阳江成立。此举是该运营管理公司走出大亚湾、实践区域运营发展战略的第一步,标志着运营公司实现了从单基地到跨基地运营管理的突破,中国广东核电集团区域运营开始步入正式实施阶段。

据中广核有关人士介绍,区域运营是一种全新的电厂运作管理模式,不再将单一电厂作为一个管理单位,而是对相对集中的电厂进行集中管理。今年2月,中国广东核电集团决定将阳江核电项目委托该运营公司负责生产准备和运营,实行区域运营。近两个月来,在阳江核电公司的大力支持下,区域运营工作稳步推进,取得了较大进展,并于4月1日正式注册成立运营公司阳江分公司。

同时,受阳江核电有限公司的委托,5月7日至9日,国家电力规划设计院在阳江市召开了阳江核电站工程可行性研究报告审查会。

## 资源量33.44亿吨 云南发现大型煤田

◎本报记者 于祥明

昨天,记者从中国煤炭地质总局获悉,中国煤炭地质总局在云南昭通地区发现新大型煤田,潜在资源量33.44亿吨,煤质主要为优质无烟煤。

据悉,针对南方找煤难度大、煤炭资源紧缺的状况,中国煤炭地质总局组织实施了国土资源大调查国家I类项目——云南省昭通煤炭资源调查评价,在我国南方找煤取得重大突破。该项目采用3S技术与钻探、物探相结合的先进综合勘查方法,在云南昭通地区探明煤炭资源储量9.7亿吨,圈定含煤远景区12个,其中潜在资源量33.44亿吨,煤质主要为优质无烟煤。建矿后,将为南方偏僻边远地区脱贫致富,实现经济腾飞提供有力的能源支持。

## 国际油价高烧 囤油惜售再现国内市场

◎本报记者 陈其珏

国际原油期货价格上周突破120美元/桶。受此带动,各地成品油批发市场均出现不同程度的上涨。同时,市场上重新出现囤积商囤货惜售行为。业内人士表示,在国家没有完全落实稳定成品油市场供应的新措施前,未来国内成品油供应紧张可能进一步加剧。

据中国加油站网提供的信息显示,国际高油价压力和国内供需矛盾已造成国内成品油市场供应出现持续紧张的气氛,并导致市场价格上涨。目前,多个地区的加油站柴油供应依然紧张,不能完全敞开供应。尽管国家给予了两大集团进口油的免征增值税的优惠政策,但国内优惠政策

的优势抵不过由于国际高油价造成的进口亏损,两大集团也再次选择和山东地炼进行代加工原油的合作方式。

但市场供需矛盾并未得到预期的解决。伴随国际油价的持续冲高,国内成品油价格出现进一步上涨,包括两大集团的外采限价也在同步上涨。最新数据显示,当前地炼代加工汽柴油移交给中石化的价格分别在6959元/吨和7070元/吨,部分地区柴油外采价格在6950元/吨。业内专家李昱认为,外采限价的上行直接刺激市场批发价格的走高,后期国内主营单位和地方炼厂柴油价格依然能够走高。

随着各地气温上升,夏季用油高峰即将到来,意味着汽油需求量加大。而基础设施建设、工矿企

业开工率持续上升,对柴油的需求也有所增加。此外,进入6月以后,北方地区麦收季节将到来,农用柴油用量加大。而沿海地区休渔期即将到来,将在一定程度上抑制沿海柴油的需求量。”李昱向本报记者分析说。

另据他透露,目前市场中间商囤积及惜售行为也在悄然滋生,尤其是华东、华南以及华北市场批发商手中资源量偏低,中间商惜售现象明显,且积极寻货的操作意愿渐强。由于国内成品油供应仍有缺口,主营公司停批限售,社会单位再次把目光集中在山东地炼上。但较高的价格关闭了南北套利窗口,令大部分贸易商望而却步。

对于后市,他认为,受多重

利好因素提振,国际原油价格仍有可能继续上涨,而国内成品油市场还将会有一定的上涨空间。在国家没有完全落实稳定成品油市场供应的新措施前,不排除由于投机带来的市场流通资源再度减少,国内成品油供应紧张加剧的状况。

中国加油站网提供的数据显示,上周一宁波中石化0号柴油6800-6830元/吨,涨100元/吨;中石化0号柴油6650元/吨,涨50元/吨,仅少量供应直销;社会单位0号柴油6680-6740元/吨,涨80元/吨。到上周五,宁波中石化0号柴油继续涨50元/吨,仅供终端用户;社会单位0号柴油6800-6830元/吨,最高涨了120元/吨左右。

## 淡季不淡 国内煤价创历史新高

煤炭企业意图通过控制产量来增强议价权

◎本报记者 于祥明

在国际油价不断攀高的同时,国内煤价也频频上涨。记者昨日获悉,5月5日至12日仅一周时间,秦皇岛煤炭(6000大卡/千克大同优混煤)平仓价每吨上涨20元,创历史新高。业内人士指出,今年煤炭市场出现了“淡季不淡”的特有现象值得关注,并且在供给偏紧的情况下,煤炭企业正有意识通过控制产量来提高议价权。

## 秦皇岛煤价创新高

大同优混煤平仓价达到670-690元/吨,这是历史上没有过的。”一位业内人士向上海证券报表示。

对此,记者从中国煤炭市场网获悉,近一周以来秦皇岛煤炭价格的确上涨强劲。据了解,上周一(5月5日),秦皇岛煤炭平仓价大同优

混为655-670元/吨、山西优混610-620元/吨、普通混煤410-420元/吨、山西大混535-545元/吨、普通混煤470-480元/吨。

而本周一(5月12日)的最新报价已经普遍上涨。其中,大同优混平仓价670-690元/吨、山西优混625-645元/吨、普通混煤415-425元/吨、山西大混545-555元/吨、普通混煤480-495元/吨。

一般而言,每年春节过后,随着天气转暖和枯水期的结束(水电发电量恢复),煤炭市场都会进入一个淡季,而今年的情况就很反常。”平安证券煤炭研究员陈亮分析指出,这说明煤炭市场已经进入一个新的时期。

实际上,早先业内人士均已注意到,煤炭消费和供求传统“淡季”的4月,沿海地区的煤炭供求却从当月下旬开始再度趋于活跃,重点集散地区秦皇岛的市场动力煤价格也随之出现上涨。

## 煤炭企业增强议价权

业内人士分析指出,本周秦皇岛煤炭上涨,与部分地区率先涨价关系密切。

对此,记者也曾调查发现,上周华东煤炭企业走在山西煤炭企业前,实施了今年第三次上调煤价,新的煤价从5月1日开始实施。其中,焦煤价格上调范围为160-220元/吨,平均上调200元/吨;动力煤价格上调的范围为30-60元/吨,平均上调40元/吨。

经过几次价格上调,焦煤已由去年底的870元/吨左右调整到目前的1350元/吨左右,上调幅度达到52%;动力煤由去年底的540元/吨左右调整到750元/吨左右,上调幅度也达到37%左右。”一位业内人士分析指出,秦皇岛煤价随之补涨也在情理之中。

但是,值得注意的是,在煤

炭市场处于淡季,且近期由于价格上涨,火电和钢铁企业都对煤炭需求走软。在这种情况下煤价还创出新高,一方面说明市场对煤炭需求非常强劲,另一方面也说明煤炭供需方面是供给出现了问题。”陈亮说。

他进一步分析指出,可能是国家安全生产监督管理局实施的安全生产百日督查专项行动(4月下旬至7月底),对于煤炭供给产生影响,煤炭供给量减少。”陈亮说。

特别是占市场份额约38%的小煤矿,整个或部分受此次检查影响,煤炭供给量减少。”陈亮说。而记者则从接近煤炭企业的人士处获悉,近期有些煤炭企业在控制产量,从而希望获得更多议价话语权。

对此,陈亮也分析认为,在目前国际能源价格普涨,且煤炭供给偏紧的市场环境下,煤企控制煤价

## 产经快讯

## 中联油委托山东地炼代加工

◎本报记者 陈其珏

上海证券报上月率先披露了中石油中石化两大集团将再度委托山东地炼进行原油代加工的消息。记者昨天从业内获悉,中石油旗下的中国联合石油有限责任公司(下称“中联油”)近期已开始向山东地炼供应原油,油源来自苏丹达尔。

据独立石油市场报价和分析专业机构旺能源引用国际贸易商的消息称,中联油目前以苏丹达尔原油供应山东地炼进行代加工,通过代加工以及回收成品方式,山东地炼从中获得代加工费用,而中联油方面获得成品油以及其他下游产品供应市场。

据山东进口商透露,从中联油方面获得代加工原油的山东地炼大多是有有一定规模的大型地炼,代加工数量各自不同,有的地炼能从中联油方面获得10万吨/月以上的原油进行代加工。但部分规模较小,设备不全的地炼仍不得不冒着亏损风险,购买成本高昂的进口直馏燃料油保持开工。

另有贸易商透露,苏丹达尔原油属于品质较差的原油,具有高酸、高钙、低硫、高粘的品质,炼厂主要通过降酸处理后,以催化装置对其进行炼制。山东地炼加工苏丹原油同样面临着降酸成本以及设备腐蚀等风险。

资料显示,中联油是中石油集团和中国中化集团共同出资组建的石油外贸公司。

## 中石油 拟建首个可降解塑料项目

◎本报记者 陈其珏

下月开始,全国超市将停供免费塑料袋,可降解塑料项目由此迎来一轮发展机遇。海口市政府网站昨天披露,中国石化天然气集团公司拟在海南省建设首个年产5万吨可降解塑料项目。该项目主要以淀粉为原料,年需淀粉约3万吨。

记者从海南省工业经济与信息产业局了解到,中石油集团旗下的中国石化规划院有关人员此前曾就项目选址等事宜赴海南省进行了调研。

海南省工业经济与信息产业局有关人士表示,该项目将有效消除“白色污染”,减少二氧化碳的集中排放,促进海南省生态建设。项目建成后,既有减排并替代有污染不可降解塑料的环保效果,又可延伸为更合理、高效的产业链。

据了解,海南省每年一次性塑料包装袋消耗量约1.2万吨,其中80%以上为不可降解塑料袋。大量的废弃塑料包装袋被随意抛弃,破坏了城乡的环境卫生。如果大量的不可降解塑料包装袋被抛弃在土壤中,将影响农作物吸收养分和水分,导致农作物减产,而且污染土壤和地下水;如果采用焚烧法则会大量产生有毒气体。

## 中钢集团重组长春电炉公司

◎本报记者 徐夙利

记者昨日从中钢集团获悉,中钢集团与长春市经济委员会、长春电炉成套设备有限公司11日在京签署重组框架协议。中钢集团与长春电炉将采用包括成立合资企业等在内的合作方式,中钢集团以现金出资,长春电炉以其合法拥有的有效资产出资,中钢集团在合资企业中持股比例不低于60%。

据了解,本次重组完成后,中钢集团和长春电炉力争在3至5年内,由中钢集团出资1亿至1.5亿元,将企业重新打造成集研发制造为一体、国内一流并具有国际先进水平、年产值超5亿元的“中国电炉基地”。

目前,长春电炉主导产品包括炼钢电炉、精炼炉等,国内市场占有率达70%以上,并出口到十几个国家和地区。预计2008年产量将达到2亿元。

长春电炉董事长杨立群表示,目前公司在国内市场占有率已经超过70%,继续提高份额潜力不大,而成为中钢集团子公司后,可借助中钢集团的优势资源,开拓全球市场,从而实现企业的大跨越。

## 全国石油天然气 标准化技术委员会成立

◎本报记者 陈其珏

中石油集团昨天在官方网站披露,全国石油天然气标准化技术委员会成立大会暨石油工业标准化技术委员会第八次年会上周在北京召开,标志着我国石油工业标准化工作进入一个崭新的发展阶段。

据介绍,全国石油天然气标准化技术委员会由国家标准化管理委员会批准成立,第一届委员会的组成人员包括:中石油集团副总经理王宜林任主任委员,中石化集团副总经理王志刚、中海油总公司副总经理周守为任副主任委员。委员会秘书处承担单位为中石油集团标准化研究所。

全国石油天然气标准化技术委员会主要负责石油地质、石油物探、石油钻井、测井、油气田开发、采油采气、油气储运、油气计量及分析方法、石油管材、海洋石油工程、安全生产、环境保护等领域的标准化工作。业内人士指出,该委员会的成立,将在我国石油天然气市场化、国际化进程中发挥技术标准的战略先导和重要技术的基础作用,同时也将有力地推动我国石油天然气产业的快速、科学发展。