

Companies

【聚焦】金融“海啸”冲击波·海外上市

一年惊魂 内地赴海外上市公司市值大缩水



6月3日，香港，特步国际上市。特步的代言人谢霆锋及蔡依林到场祝贺。 资料图

消费 八龙头平均“瘦身”六成

◎本报记者 于兵兵

从2007年初开始，以汇源果汁、百丽鞋业等为代表的内地消费概念股份涌向香港市场，高歌猛进。谁知，仅仅一年多时间，市场形势骤然生变，百年不遇的“失萧条”近在咫尺，在港消费股遭遇重创。

根据上海证券报记者粗略统计，包括蒙牛乳业(02319.HK)、雨润食品(01068.HK)、安踏体育(02020.HK)、李宁(02331.HK)、小肥羊(00968.HK)、统一企业中国(00220.HK)、百丽国际(01180.HK)、味千中国(00538.HK)在内的八大内地龙头消费股在港市值一年内平均缩水六成，其中味千中国、蒙牛乳业、安踏体育等16日收盘价

分别较52周最高价缩水79.8%、74%和73%。数天来，随着资本市场利空消息频传，消费股更是连日下跌，昨天，安踏、李宁、味千、百丽等股票分别下跌12.7%、8.94%、6.44%和5.94%。

回看2007年初，汇源果汁上市出现万人空巷的认购场面，冻结资金2250亿港元，成为香港股市历来冻结资金第五大新股。此后，百丽国际、统一企业中国、味千拉面等都曾经在内地概念的推动下获得不俗的收益。

上海道邦投资有限公司总经理林容时介绍，当时消费类企业受香港投资者追捧的原因有三：一是国家“拉动内需”的宏观经济战略；二是境外投资者受到

蒙牛2006年创富神话的激励；三是当时内地金融机构直接投资试点可能破冰。

但随着次贷危机的到来，到今年，安踏、小肥羊等知名消费类品牌赴港上市已经难演神话。加上“问题奶”事件等食品安全问题的曝光，蒙牛等龙头企业市值大幅缩水，仅9月23日复牌当天，蒙牛即暴跌6成，牛根生等管理层资产蒸发近50亿港元。

另外，更多走在上市路上的消费类企业被冻结在途中。危机形势下，摩根士丹利、高盛、美林这些曾经的投资者纷纷倒下，他们自顾不暇，哪有精力再进行新的投资。“一家此前积极筹备香港上市的内地消费企业高层抱怨。

房地产 众大鳄千亿身家“蒸发”

◎本报记者 李和裕

港股萎靡，房地产股也难逃一劫”。据不完全统计，2007年以来，香港上市的内地房企市值缩水严重，缩水率普遍在80%-90%，蒸发”掉了千亿资金。

2007年10月起，香港恒生指数从31958点的历史高位开始回落，至昨天最低已跌至15230点。记者通过统计发现，绝大部分香港上市内地房企的股价也是在去年那一段时间涨至历史最高，至今下跌更为惨烈。

根据地在北方市场的SOHO中国(00410.HK)上市至今正好1年，股价最高11.98港元，根据521682万股流通股计算，市值最高时约为625亿港元，而昨日该股收于2.14港元，股价缩水82.14%，市值则相应缩水逾513亿港元。根据地在华东的绿城中国(03900.HK)，上市2年多，股价最高19.72港元，根据153736万股流通股计算，市

值最高时约为303亿港元，而昨日该股收于2.68港元，股价缩水86.41%，市值则相应缩水约262亿港元。

南方的企业整体情况最糟。如碧桂园(02007.HK)，上市近1年半，股价最高14.18港元，根据1636000万股流通股计算，市值最高时达2319亿港元，而昨日该股收于1.69港元，股价缩水88.08%，市值则相应缩水达2043亿港元。还有几家缩水率已超过九成。

内房股去年以来的“跳水”与房地产市场、国内外经济环境、整体股市的风向变化等都脱不开关系。从受到的影响来看，市值缩水最严重的是让开发商倍感资金压力，加上楼市低迷，房企的战略也在跟着变化，如碧桂园、雅居乐等都已表示下调今年的销售目标。

与此同时，虽然目前不少地方政府已经展开“救市”，中央层面的政策调整似乎也“呼之欲出”，但业内却并不看好此举的短期效果。一

些市场人士认为，虽然降低购房成本对促进成交能起到一定的效果，但现在购房者的心态可能要比实际房价低10%、30%甚至50%，而政府所提供的政策给起到的优惠最多不过5%，所以难以改变市场低迷的大势，开发商“自救”仍是最关键的。

IT 最惨者近乎打一折

◎本报记者 张辑

网络股破灭的一幕似乎又在如今新上市的科技股中上演。与一年前诸多科技股上市的风光相比，眼下这些股票的价格可谓惨不忍睹，其中最惨烈者近乎打一折。

2007年11月6日，阿里巴巴上市，一度成就了中国互联网公司的市值之最。但其后股价不断下滑，从上市之初最高的41.8港元跌至如今的4.58港元。而创造了网游传奇的巨人网络也未能逃脱市值大幅缩水的命运，股价从上市初最高的20.46美元下跌至目前的6.045美元。

另外，2007年10月9日上市的金山软件，股价也从上市初最高6.4港元跌至1.81港元。而2007年11月2日登陆香港创业板的，随后又转至主板的网龙，股价则从最高19港元跌至3.05港元。

网龙CEO刘路远日前在接受本报记者采访时表示，股价的大幅下跌并未给自己的运营企业带来过大的压力。网龙目前的股价是由多种原因造成的，如市场的低估，大环境的不好等等。如果网龙股价再下跌，那么将跌破现金价(手里的现金除以股票数)，无疑非常不合理。据粗略统计，网龙已经十几次回购股票。刘路远甚至向

记者明确表示，如果股价继续下跌，那么网龙将跌多少买多少，毫不犹豫。网龙对于自己的未来十分有信心。

不光网龙一家。在股价大幅下挫后，那些新上市企业的高层都已纷纷开始回购。巨人网络已经进行多次回购，回购金额超过了上亿美元。

对于回购及股价问题，金山董事长兼CEO求伯君日前表示，包括金山在内的诸多上市公司股价被金融风暴拖累，此时正是投资的好时机。自己日前再度回购金山股票，正是出于投资考虑。

股价下跌的幅度之大让人心惊，回顾起来，这些企业是否后悔选择在那个时机上市呢？刘路远向记者表示，网龙不但没有后悔，还感觉到万分庆幸。如果再过几个月，网龙的上市进程恐怕就会因市场的变化而拖后。目前经济形势的不好反倒给网龙带来了机会，网龙可以用上市筹集的资金以更合理的价格并购一些资产。

与网龙的表态类似的是，淘宝网总裁日前在接受记者采访时也表示，正是由于阿里巴巴去年上市筹集的17亿美元，让阿里巴巴有足够的力量“过冬”，同时可以有实力为淘宝未来5年注入50亿资金。

能源化工 颓势难以幸免

◎本报记者 陈其珏

当金融风暴席卷全球之际，在港上市的能源化工类上市公司同样难以幸免。一份统计显示，截至10月15日，去年以来在香港市场IPO的能源化工类公司绝大多数均出现暴跌。其中，和首日上市价相比，安东油田服务大跌62.2%，天德化工大跌71.6%，阳光能源跌32.5%。

业内人士指出，能源化工类企业与经济景气密切相关，外部经济形势一旦异常，会直接导致企业销售和毛利率的下降。尤其是近期汇率变动剧烈、出口下降的情势下，与海外市场交往甚密的能源化工类企业无不受冲击。

以安东油田服务为例。该公司此前宣布的截至6月底中期业绩显示，尽管期内总营业收入3.101亿元人民币，同比上升78.2%，但股东

应占溢利却只有832.9万元，倒退80%。而之所以出现这一惨状的原因主要就受到4870万元汇兑损失，以及购股权2120万元摊销的影响。

此外，天德化工此前发布的一份公告也表示，因受到产品价格下降及主要原材料价格上升，导致产品毛利显著下跌。

至于以光伏为主业的阳光能源最近也宣布，公司首席财务官、公司秘书兼授权代表汤云斯辞职。

一方面，欧元的大幅贬值导致以欧元结算的国内光伏企业损失惨重。另一方面，欧洲银行受金融危机牵连，信贷紧缩，继而导致终端市场的投资规模将有所萎缩。而投资规模的萎缩意味着订单的减少，这一产业变化最终会传导给国内光伏企业。”上海交大泰阳绿色能源有限公司总经理朱元昊对光伏行业的近期前景表示不乐观。

内地在港上市房地产企业市值缩水一览表

公司名称	香港上市时间	流通股(万股)	2007年至今最高股价(港元)	昨日收盘价(港元)	缩水率	最高市值(亿港元)	现在市值(亿港元)	市值缩水(亿港元)
SOHO中国	2007年10月	521682	11.98	2.14	82.14%	6249750.36	1116399.48	5133350.88
中国奥园	2007年10月	225250	7.5	0.65	91.33%	1689375	146412.5	1542962.5
首创置业	2003年6月	102076	7.8	0.9	88.46%	796192.8	91868.4	704324.4
北辰实业	1997年5月	70702	8.1	0.97	88.02%	572686.2	68580.94	504105.26
绿城中国	2006年7月	153736	19.72	2.68	86.41%	3031673.92	412012.48	2619661.44
上置集团	1999年12月	278388	3.82	0.485	87.30%	1063442.16	135018.18	928423.98
世茂房地产	2006年7月	330432	29.9	3.85	87.12%	9879916.8	1272163.2	8607753.6
富力地产	2005年7月	101526	45.6	5.16	88.68%	4629585.6	523874.16	4105711.44
雅居乐地产	2005年12月	374566	20.15	2.68	86.70%	7547504.9	1003836.88	6543668.02
碧桂园	2007年4月	1636000	14.18	1.69	88.08%	23198480	2764840	20433640
沿海家园	1997年10月	279058	2.65	0.208	92.15%	739503.7	58044.064	681459.636
合生创展	1998年5月	147237	32	3.14	90.19%	4711584	462324.18	4249259.82

四部委联合发文

至少再关4000家小煤矿 煤炭业重组整合加速

◎本报记者 于祥明

煤炭产业整合将如期加速。10月16日，记者获悉，近日国家发改委、能源局、安监总局、煤监局四部门联合发出《关于下达“十一五”后三年关闭小煤矿计划的通知》(以下简称《通知》)，计划到2010年底至少再关闭4000余处，小煤矿总数控制在1万处以内。

小煤矿将再减4000多处

面对被小煤矿钳制的安全、供给两大隐患，从中央到地方加快小煤

矿整合的愿望一直在强化。”东方证券煤炭行业首席分析师王帅说。他向上海证券报表示，在整个行业景气指数下滑之际出台《通知》，是一个比较好的时机。

比较较好的时机。他向上海证券报表示，在整个行业景气指数下滑之际出台《通知》，是一个比较好的时机。他向上海证券报表示，在整个行业景气指数下滑之际出台《通知》，是一个比较好的时机。他向上海证券报表示，在整个行业景气指数下滑之际出台《通知》，是一个比较好的时机。

煤矿安全保障能力，促进煤炭工业健康发展。

“十一五”后三年深化煤矿整顿关闭目标就是，将现有小煤矿淘汰关闭一批、扩能改造一批、大集团整合改造一批，力争到“十一五”期末把生产能力在30万吨/年以下的小煤矿数量控制在1万处以内。”赵铁锤说。

记者注意到，根据《通知》要求，未来三年，全国要将目前现有14069处小煤矿，关闭2501处，扩能改造(包括大集团整合改造)11616处，到2010年底时保留小煤矿数量为9952处，并均落实到各省市。

煤企重组整合将加速推进

煤炭资源产业的重组、整合一直在进行，而如今中央、地方对此都已形成共识。”一位业内专家向上海证券报记者表示，《通知》的出台也意味着煤炭产业重组整合的步伐将加快。

据记者了解，近期国家发改委发出的《关于加快推进煤炭企业兼并和重组的意见(征求意见稿)》提出，将新建1、2家以优秀煤矿企业为主体的跨地区、跨行业、跨所有制的特大型煤炭企业集团；并到2010年年底，形成年产量1亿吨以上的特大型煤炭

企业集团6至8家。

与此同时，山西等重要产煤省也在加快资源整合。不久前山西省表示，拟到2010年底，全省煤矿(含大集团公司)数量将由目前的2840处减少为1414处，煤矿企业规模将不低于每年300万吨，矿井个数控制在1500个以内。并且，使大集团控股经营的煤炭产量达到全省总产量的75%以上。

另外，值得关注的是，在目前煤炭产业景气下滑之际，整合煤炭行业有利于稳定市场。长期来看，关闭小煤矿有助于化解煤炭行业产能过剩的潜在压力。”平安证券煤炭行业高级分析师陈亮表示。

前九月发电量增速降至9.9%

◎本报记者 叶勇

最新数据显示，今年以来国内发电量增速持续下滑，前八月增速为10.9%，前九月该数字已降至9.9%。

中国电力企业联合会15日晚发布的数据显示，1-9月份，全国规模以上电厂发电量26072.18亿千瓦时，比去年同期增长9.9%。其中，水电同比增长17.0%；火电同比增长8.2%；核电同比增长14.3%。全国主要电网统调发电量22664.47亿千瓦时，最高发电负荷合计47978万千瓦，与去年同期相比分别增长11.77%、8.82%。

此外，1-9月份，全国电源基本建设完成投资2166.28亿元，新增生产能力(正式投产)5647.89万千瓦。其中水电1384.23万千瓦，火电4048.09万千瓦，风电195.47万千瓦。电网基本建设完成投资1842.73亿元，电网建设新增220千伏及以上变电容量13403万千瓦安、线路长度21656公里。

三峡总公司试水新型煤化工

◎本报记者 于祥明

昨天，记者从中国三峡总公司获悉，公司正式介入新型煤化工领域，与陕西煤化工集团共同投资的陕西渭北东陈100万吨二甲醚项目开工奠基，项目建成后可实现年销售收入44亿元。

三峡工程已进入最后的收尾阶段。中国三峡总公司作为国务院授权的投资主体，已介入火电、核电、抽水蓄能电站、风电等的投资建设，并力争在资本市场上有所作为，企业整体上市的工作目前正在抓紧进行。

据悉，陕西渭北东陈100万吨二甲醚项目由中国三峡总公司和陕西煤化工集团共同投资建设。项目以煤为原料，以先进的洁净煤气化技术为核心，主要装置采用行业应用的先进技术和装备。设计年产甲醇150万吨、二甲醚100万吨，总投资预计79亿元，建设周期36个月。项目建成后可实现年销售收入44亿元，年均利润总额19亿元，回收投资期6.8年。

浙江省组织论证会 拟试点甲醇汽油

◎本报记者 陈其珏

本报记者10月16日从浙江省经贸委获悉，该委日前在浙江龙游县召开了浙江省推广甲醇汽油专家论证会。浙江省经贸委主任汤黎路在会上表示，浙江省将组织有关地市进行试点，取得成熟经验后再全面推广。

在此次论证会上，与会专家一致认为，甲醇汽油具有良好的经济性、安全性和环保性，作为车用替代能源是解决石油供需矛盾紧张的有效途径之一，在降低环境污染、节能降耗、改善空气质量方面具有举足轻重的作用。建议浙江省政府把推广甲醇汽油作为全省节能减排重要内容之一，并在省内选择2-3个地区试点，取得经验后再在全省推广。同时，建议浙江省政府制定相关优惠政策，推动这一新兴产业的健康发展。

中海油广东惠州项目获批

◎本报记者 陈其珏

记者10月16日从广东省发改委获悉，由中国海洋石油总公司投资的广东惠州港南海石化炼油码头工程项目已获得国家发展改革委的核准批复。该项目总投资超过10亿元。

公告称，该项目主要建设内容和规模为：建设马鞭洲作业区1个30万吨级原油接卸泊位；设计年通过能力1800万吨，码头长度468米，1个工作泊位及相应配套设施；建设东联作业区4个5000吨级成品油泊位(其中码头东侧2个泊位水工结构按靠泊1万吨级成品油船设计)、1个3万吨级成品油泊位，设计年通过能力740万吨；1个2万吨级石油焦炭泊位，设计年通过能力200万吨；预留1个5000吨级泊位的水工结构；码头长度总长814米；1个工作泊位及相应配套设施。

项目总投资约10.63亿元，其中资本金占35%，为37205万元，由中海油总公司以自有资金出资；资本金以外投资69095万元。

大唐集团 完成全年发电量难度加大

◎本报记者 叶勇

大唐集团公司日前在本部召开了9月份经济活动分析会，通报了集团公司1至9月份生产经营情况。

1至9月份，由于受国家经济形势整体变化以及煤价上涨、冰雪灾害、新增机组投产滞后等因素影响，集团公司经营形势严峻。完成供电煤耗337.75克/千瓦时，同比降低7.3克/千瓦时；完成发电量2583亿千瓦时，比去年同期增长16.61%。自7月份开始，由于全社会用电量大幅回落，集团公司新机组投产滞后，影响集团公司连续三个月未能完成发电量月度分解计划，全年发电量计划完成难度加大。

集团副总经理蔡哲夫在讲话中指出，今后几个月的任务仍然要坚持全年发电量指标不动摇。同时，继续做好当前煤炭价格的控制和明年煤炭订货工作。