

■ 年终特稿

油价跌无可跌

## 化工 破“冰” 犹待新年

本报记者 张楠

2008年,原油价格的起伏波动固然是“惊心动魄”,化工行业无疑又将这种“惊心动魄”放大成“叹为观止”。半年内高达几倍的涨幅和跌幅,使得各种主要化工产品的价格走势图中都出现一个陡峭的山峰。

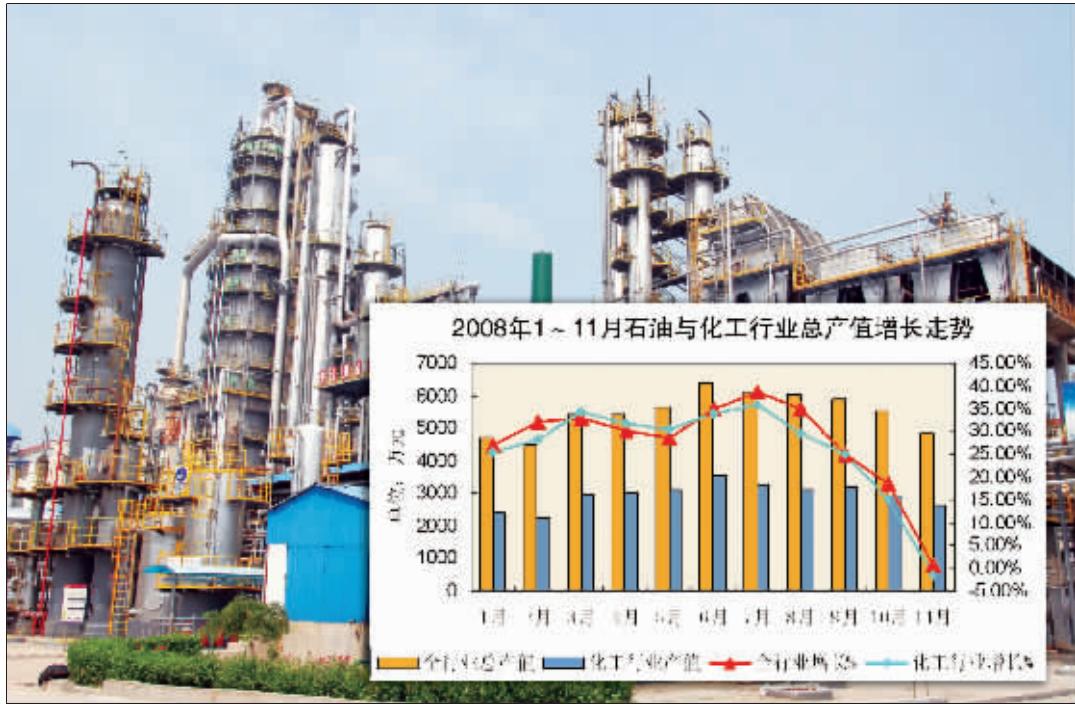
对于今年底至明年上半年化工行业的整体低迷,业内已经做好了充分的心理准备,分析认为明年2季度金融危机的影响可能见底。但有业内人士认为,行业的萎靡期可能持续2-3年。

市场趋于“冰点”

随着国内实体经济受经济危机的影响渐渐深入,国内的需求也开始下滑,市场温度趋于“冰点”。11月份,国内石化产品八成以上价格下跌,有机原料、合成材料跌幅更大,许多产品价格环比跌幅超过40%。由于销售萎缩,产品价格持续走低,企业库存有增无减,资金周转更加困难,企业经营状况更趋恶化。

据中国石油和化学工业协会分析报告显示,受金融危机加深的影响,今年11月份全国石油和化工行业总产值增长逼近零点,其中化工行业甚至出现了历史罕见的负增长,增幅为-1.5%。当月全行业总产值增长仅为0.8%,增速比上月陡然减缓17.7个百分点,为5年来同期最低水平。传统主要化工产品产量继续大面积下降,众多产品11月产量降幅超过20%。行业面临外部冲击和内部调整的双重巨大压力。“成也萧何,败也萧何”。

原油价格去年开始的飙升行情,给了以石油为主要原料的化工产品价格充足的“支撑”,成本大幅攀升加上需求的旺盛,一切看起来都如此“欣欣向荣”。而一旦失去了油价的支撑,加上金融危机的影响,需求几乎在一夜间迅速萎缩,速度之快出乎



本报资料图片 制图/王力

所有人的预料。而化工产品高高筑起的价格大厦也瞬间倒塌。

出口受阻对众多以出口为导向的化工行业造成致命打击。受金融影响,今年11月份全国石油和化工行业总产值增长逼近零点,其中化工行业甚至出现了历史罕见的负增长,增幅为-1.5%。当月全行业总产值增长仅为0.8%,增速比上月陡然减缓17.7个百分点,为5年来同期最低水平。传统主要化工产品产量继续大面积下降,众多产品11月产量降幅超过20%。行业面临外部冲击和内部调整的双重巨大压力。“成也萧何,败也萧何”。

随着国际原油价格的“跌无可跌”,化工产品价格下行的速度也在放缓。石油与化学工业协会副秘书长冯世良指出,今年年底和明年上半年将是石化行业调整的最艰难时期,国内宏观经济情况是影响行业经济运行的主要因素。

业内人士认为,09年国内出口形势将继续恶化,化工下游各

行业需求还将大面积放缓,预计2009年化工行业的盈利增速将回落到15%以下的低位水平。

普遍认为,国内外的经济形势09年上半年难有较大的起色,多数化工产品的价格仍将较为低迷,行业盈利低点可能在上半年出现。人们所期盼的是政府主导的4万亿投资等启动内需的各种政策效应逐渐显现,以及国际经济形势寒意的减轻。下半年化工行业有望开始企稳。

中金公司研究员时雪松认为,出口和内需减缓双重影响化工需求,这一波调整期可能达到2-3年。

他指出,作为基础原材料的化工产品,需求主要决定于出口制造业和房地产。2009年国际需求疲软进一步放缓将继续影响中国的出口,美国房地产相关行业如家具制造、纺织服装、橡胶制品、电子电气等未来2年需求增长可能基本停滞。同样的还有国内低迷的房地产市场。从1998年的经验来看,

业内人士指出,自身需求稳定的行业和能够受益于4万亿国家投资拉动的行业,将成为明年化工行业中难得的业绩保持稳定甚至增长的子行业。在这样的预期之下,行业研究员的目光一致投向了需求稳定的农药、化肥、民爆等板块。

在主要化工产品下游需求锐减的情况下,农业相关的需求比较刚性,农药、化肥板块的业绩相对更能得到保障,受经济危机影响最小。天相投顾研究员王会芹指出,农民收入提升和耕地面积增幅有限将拉动化肥、农药的需求,钾肥、具成本优势的气头氮肥企业和资金充裕的农药企业具有投资价值。

安信证券研究员刘军指出,奥巴马宣布将投资1500亿美元发展新能源产业,预计未来美国发展燃料乙醇的玉米需求对于玉米来说盈利将保持稳定。

上升,强力拉动氮肥需求。我国氮肥需求刚性较强,明年春耕价格上涨是催化剂。今年的氮储量显著低于往年,国家1100万吨氮储已经开始陆续执行,预计明年春耕尿素价格将大幅上扬。

对于农药行业,国信证券研究员邱伟分析其在经济下滑时具有一定的需求刚性,而且中国农业政策转变带来的农作物种植效益可能的提高、耕作方式的改变都将有利于农药需求的提高,预计09年农药消费量增长5-10%。

业内人士指出,产品价格上涨和原材料价格回落推动民爆行业盈利能力大幅改善,中西部民爆公司受益于大规模基础设施建设,预计未来两年需求稳中略增。民爆行业将成为国家对于基础设施建设投资的最先受益行业之一,而硝酸产品也将连带受益,需求较为稳定。

不过,虽然在大的行业分析上保持了高度一致,但在一些细分行业的预期上,研究员仍有分歧,不确定性仍存。例如对于钾肥行业,不少人认为09年价格将继续维持高位,而安信证券研究员刘军则认为应该回避,因为作为全球大宗产品中硕果仅存的高价品种,钾肥价格能否持续值得观察。

平安证券则指出,国际运费下跌对化肥、纯碱等低值产品的影响很大,中国此类产品出口竞争力下降。国内成功转型的企业从以往依赖资源低价格、低附加值出口的模式转变为通过创新来实现低成本,将通过不断推出新产品来实现高附加值,通过上下游一体化来获得更大的市场份额。

另外,由于原油价格大幅下跌,今年涨价呼声较高的国内天然气门站价格已经与美国的价格差不多了,因此业内人士认为明年化肥生产用气价格上涨的可能性较小,对于气头尿素公司来说盈利将保持稳定。

## 三元入主三鹿或需借道公开拍卖

□本报记者 王锦

12月24日,持有三鹿集团43%股权的新西兰恒天然集团在其官方网站发布声明,称河北石家庄法院应三鹿一债权人要求,已经对三鹿集团发出破产令,并委派托管人接管三鹿集团。

三鹿将变卖资产偿债

恒天然发布的该份声明称,法院将任命接管人管理三鹿,在半年之内,三鹿管理人将有顺序的变卖三鹿资产,以偿还债权人。

恒天然CEO 安德鲁·费里尔(Andrew Ferrier)称,“由于注意到三鹿集团因三聚氰胺污染危机而处于艰难困境,对于三鹿的破产并不感到意外,公司也早已对在三鹿的投资全额计提了减值准备。债权人现在终于能够按照中国法律,通过正式途径来获得赔偿了。”

据新华社24日晚报道,三鹿集团已经收到石家庄市中级人民法院受理破产清算申请民事裁定书,一切工作正在按法律程序进行。记者多方联系石家庄市中级人民法院,但截至发稿时,尚未联系到负责三鹿破产案件的民五庭负责该案件的相关人士,尚不知申请三鹿破产的债权人的具体身份。据有关报道称,向法院提出破产请求的是三鹿的债权银行。

600经销商追讨10亿退货款

河南经销商张福新于12月24日晚8点半对记者表示,600余名经销商此时正聚集在石家庄三鹿集团总部,等待同市政府及三鹿工作组会晤,对赔偿时间及数额进行协商和明确。

三鹿奶粉经销商姚文华对记者表示,12月23日上午10点半,400余名三鹿全国代理商曾聚集石家庄市人民政府前,要求与政府对话,解决三鹿对供货商的债务问题,追讨因召回问题产品而垫付的10亿元退货款。

姚文华对记者表示,经过12

月23日经销商代表和河北省信访局以及三鹿集团工作组的沟通,得知三鹿集团工作组已通过抵押市政府大楼的方式筹集了9.2亿元,足额向国家有关部门支付用以婴幼儿赔偿。对于供货商方面,会积极筹措资金,在2009年1月10号前给予经销商答复,数额未定。

据悉,截至2007年底,三鹿总资产16.19亿元,总负债3.95亿元,净资产12.24亿元,由于三鹿奶粉事件三鹿或需赔偿9亿元,有人士称,银行和经销商可获偿付的空间为3.24亿元左右。

三元或需参与公开拍卖

三元股份(600429)从9月份便因介入三鹿并购重组停牌至今,三鹿进入破产清算程序对于潜在并购方三元来说变化较大。

三元股份董事会秘书王玲对记者表示,事发突然,目前三元尚未收到法院关于三鹿的破产清算裁定,在收到法院裁定之后,公司会进行讨论,肯定会在充分掌握目前三鹿的情况下对并购重组方案做出调整,具体调整情况还有待沟通,公司也将根据情况及时进行信息披露。

中国政法大学破产法与企业重组研究中心主任李曙光教授表示,企业进入破产清算之后,企业的资产就是债权人的财产,需要依照法律程序把财产通过拍卖的形式分配给债权人。

他分析,对于潜在并购重组方三元来说,只能通过公开拍卖的形式买到三鹿的拍卖资产,由于是公开拍卖,三元并不一定能买到,要看有没有其他竞标者,“不过,三元对于三鹿资产比较了解,买到的可能性相对较大”。他同时指出,另外一种可能是,三元同债权人会议协商好,债权人会议愿意把资产直接通过协议卖给三元。

业内人士称,通过公开拍卖的方式参与三鹿重组,实际上对于三元并非坏事,公司避免了承担三鹿巨额债务的压力。

## 天津市5亿元注资海航集团

□本报记者 朱宇

线为主、干支结合的航空枢纽,为此获得了天津市的资金支持。

此前大新华快运的注册资本为6亿元,以此计算,天津市保税区注资2亿元之后将获得大新华快运25%的股权。

据海航集团介绍,此次获得注资并挂牌成立的渤海租赁,将立足于天津滨海新区,完全按照市场化运作的模式,参与滨海新区的开发与金融创新,服务于天津经济社会发展,专注于基础设施租赁业务,辐射环渤海地区乃至全国。

据海航集团介绍,2007年3月30日在天津揭牌成立的大新华快运是国内第一家专业支线航空运输企业,也是国内最大的支线航空公司。

大新华快运由海航集团

及其旗下的海南航空(600211)共同出资设立,目前开通国内支线

航线70余条,通航城市54个。

大新华快运计划在天津建设一个以支

线为主、干支结合的航空枢纽,为此获得了天津市的资金支持。

此前大新华快运的注册资本为6亿元,以此计算,天津市保税区注资2亿元之后将获得大新华快运25%的股权。

据海航集团介绍,此次获得注资并挂牌成立的渤海租赁,将

立足于天津滨海新区,完全按照

市场化运作的模式,参与滨海新

区的开发与金融创新,服务于天

津经济社会发展,专注于基础设

施租赁业务,辐射环渤海地区

乃至全国。

2006年4月,海航集团和天津

市政府签署了战略合作框架协议,

根据协议,双方将在航空运

输、货运物流、金融租赁、航空维

修等方面开展全面合作。在此之

后,海航集团在天津大展拳脚,先

后组建大新华快运、重组天津海

运、将长江租赁迁址天津、重组河

北国投、成立渤海信托等。

六、保荐机构核查的结论性意见

经审慎核查,保荐机构国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”)就中兴新所持中兴通讯限售股份上市流通问题出具如下结论性意见:

1、本次限售股份上市流通符合国家关于股权分置改革相关的法律、法规、规章和深圳证券交易所的规则;

2、中兴新不存在违反股权分置改革承诺的行为;

3、中兴新出售所持股票所涉及的国资管理程序将依照国家有关规定办理,本次限售股份上市流通不存在实质性障碍。

因此,国泰君安认为中兴新所持的368,209,321股限售股份自2008年12月29日起已经具备了上市流通的资格。

七、控股股东履行承诺情况

中兴新承诺:如果计划未来通过深圳证券交易所竞价交易系统出售所持中兴通讯解除限售股份,并于第一笔减持起六个月内减持数量达到5%以上的,中兴新将于第一次减持前两个交易日内通过中兴通讯对外披露出售提示性公告。

八、其他说明事项

1、中兴新不存在对中兴通讯的非经营性资金占用情况。

2、公司不存在对中兴新的违规担保情况。

3、中兴新不存在违规买卖公司股票的行为。

4、中兴新已提交知悉并严格遵守《证券法》、《上市公司收购管理办法》、《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》和深圳证券交易所所有相关制度的承诺文件。

九、备查文件

1、解除股份限售申请表。

2、保荐机构核查意见。

特此公告。

中兴通讯股份有限公司董事会

二〇〇八年十二月二十五日

广州控股建百万机组项目  
动态总投资约40亿元

广州控股(600098)今日公告,下属子公司广州发展南沙电力有限公司将投资建设“广州珠江电厂1×100万千瓦‘上大压小’超超临界燃煤机组项目”,项目动态总投资约40亿元。

根据国家“上大压小”的政策要求,公司同意子公司发展南沙电力公司在广州珠江电厂有限公司现有场地上,投资建设该百万机组项目。

该百万机组项目总装机容量为1×100万千瓦,采用国内外先

## 冠城大通15.34亿北京拿地

□本报记者 李若馨

冠城大通(600067)下属子公司北京太阳宫房地产开发有限公司近日收到北京市土地整理储备中心朝阳分中心的《中标通知书》。根据该通知内容,太阳宫公司已通过投标方式竞得北京市朝阳区太阳宫新区D区土地一级开发项目。中标价为人民币15.34亿元。

## “盐湖整合”方案明日揭晓

盐湖钾肥(000792)与ST盐湖(000578)今日同时公告称,两公司目前已经初步完成了重组合并的前期工作,并与相关部门进行了沟通,两公司拟于2008年12月25日召开董事会审议《青海盐湖钾肥股份有限公司新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨注销ST盐湖所持盐湖钾肥股份之预案》及相关议案,并将于2008年12月26日披露《预案》。

审议《青海盐湖钾肥股份有限公司新增股份换股吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司暨注销ST盐湖所持盐湖钾肥股份之预案》及相关议案,并将于2008年12月26日披露《预案》。

此前曾有报道称,盐湖钾肥与ST盐湖的合并方案已初步确定,存续公司将为盐湖钾肥,换股比例可能会是3股ST盐湖换1股盐湖钾肥。(陆洲)

三、本次解除股份限售安排

1、本次限售股份可上市流通日期为2008年12月29日;

2、本次解除股份限售的股份总数为368,209,321股,占公司股份总数的27.41%;

3、本次限售股份可上市流通安排

3、本次限售股份可上市流通安排

3、本次限售股份可上市流通安排

3、本次限售股份可上市流通安排

3、本次限售股份可上市流通安排