

## ■ 特别报道

中海油收购尼克森协议再度延期  
三大油加拿大投资最佳窗口期渐逝

□本报记者 汪珺

一延再延,等了又等……中海油收购加拿大油气生产商尼克森公司给人留下熬人印象。需要更多时间获得监管机构批准,中海油近日公告,将收购协议的最终截止日期再顺延一个月至今年3月2日。中海油将为此付出不菲的等待成本。

在转战了中东、非洲等地后,加拿大正在成为中国油企进行资源布局的另一块重要阵地。有业内人士测算,若算上尼克森的收购,过去两年半时间里,“三大油”加中投公司在加的油气投资已超300亿美元。

业内人士认为,北美天然气价格下滑以及原油价格攀高,使得油砂的经济开采价值进一步凸显,加拿大的油砂资源逐渐成为油企的投资新宠。近一两年可谓中国企业赴加进行油气投资的绝佳窗口。未来,随着欧美经济的逐渐复苏,在加拿大进行能源投资的价码或将逐步提高。

## 熬人交易一延再延

去年7月,中海油宣布以151亿美元的收购价整体收购加拿大油气生产商尼克森公司,创下迄今中国企业最大的海外收购案。虽然收购几经延迟,但终于去年12月8日获得加拿大工业部的批准,并在今年1月18日顺利拿到中国国家发改委的“路条”。据悉,英国和欧盟的监管部门近日也已批准了该项交易。

但就在收购几近收官之时,由于美国外国投资委员会迟迟未给予这项交易批准,中海油不得不将收购协议的最终截止日期再次顺延至今年3月2日。

迈哲华咨询公司能源总监曹寅认为,一般而言,美国政府批准的可能性较大:一是因为交易已获得加政府批准,且中海油此前保留尼克森现有管理层和员工的承诺也令美国政府可以接受;二是收购后,油气产品也会留在当地,不会损害美国的能源安全。

但从美国外国投资委员会



新华社图片

过去否定的案例看,有好几起都是针对中国企业,如三一重工等。该投资委员会的组成比较复杂,包括美国商务部部长、参众议员以及国土安全部成员等,涉及到军方就会比较麻烦。”他称。

曹寅指出,美国近年来在针对中、印、俄等国的能源投资上,往往以技术流失、全球竞争、水域安全等理由否决或拖延。而“一拖再拖”的结果就是,将大大提高中海油收购尼克森的财务成本压力,使中海油背负上为数不小的贷款和债券利息负担。

不过中海油相关人士对中国

证券报记者表示,公司对该项交易还是比较乐观,但其他方面的信息则不便透露。

## 能源布局价码或提高

“中国海外油气投资的好时候可能就这两三年了,一旦欧洲缓过劲来,之后会多出很多竞争者。”加拿大阳光油砂有限公司联席董事长沈松宁感叹。

在他看来,此次中海油收购尼克森可谓踩准了收购的好时机,若迟些时候再收购,收购价或

许还要涨30%~50%。“因为收购当时,投资界对石油资产没有那么看好,尼克森公司董事会和股民的情绪也比较悲观。加之欧债危机影响,尼克森公司倾向于现金兑现。”他称。

据了解,目前中国企业赴加拿大进行油气投资主要面临两类情况:天然气方面,北美的“页岩气革命”导致天然气过剩,许多天然气公司处于亏本状态,公司股东或政府都希望有外国资金过来进行收购或合作;石油方面,则颇有些“皇帝女儿不愁嫁”的味道,许多石油公司都会“摆姿态”。

“尤其是随着今年的经济形势慢慢好转,价格上也不会那么好谈了,未来想投资能源的资本可能都将面临这个问题。”沈松宁称。

阳光油砂总部位于加拿大阿尔伯特省的卡尔加里,主要业务为勘探、开发及生产油砂,中石化、中投公司等也是公司的大股东。沈松宁告诉中国证券报记者,目前在加拿大投资油气的“行规”是:一天产一桶油气当量,作价约15~20万美元。意即,

若一家公司一天能产1000桶油,收购基本价就在1亿5千万左右。之后,再根据公司的油气储量大小进行上下浮动。

他认为,有关“加拿大收紧对华能源政策”的说法并不准确。“一般而言,这些成熟的国家不会随便修改一项法案,即使作出改变,也不会只针对一个国家。这更多是一种玩平衡的‘政治把戏’,并非真的要收紧。”

在沈松宁看来,加拿大政府和企业之间相互干预较少,赴加投资不必过度“政治化”。但他坦言,中海油此次收购的复杂之处在于,中海油“国企”的身份会给加拿大当地人以“外国政府来我们这儿拿资源”的印象。未来,国企出海收购的阻力会较民企大一些。

## 油砂渐成投资新宠

油砂是中海油收购尼克森公司的核心资产之一,也是近年来三大油远赴加拿大的主要“诱饵”之一。随着天然气价格下降及原油价格的不断攀高,油砂的经济开采价值日益显现,并逐渐成为油企的投资新宠。

## 煤层气产业化或提速

## 开启400亿元钻采投资市场

见稿提出,要加快并妥善解决煤层气与煤炭矿业权重叠问题,形成煤层气与煤炭资源协调开发机制;煤炭远景区将实施“先采气、后采煤”,优先进行煤层气地面开发;煤炭规划生产区实施“先抽后采”、“采煤采气一体化”,鼓励地面、井下联合抽采煤层气资源,煤层瓦斯含量降低到规定标准以下,方可开采煤炭资源。

意见稿同时提出,要在“十二五”期间建成沁水盆地和鄂尔多斯盆地东缘两大煤层气产业化基地,形成勘探开发、生产加工、输送利用一体化发展的产业体系,并新建3~5个产业化基地,实现煤层气开发利用与工程技术服务、重大装备制造等相关产业协调发展。

煤层气与页岩油气、超稠油等同属于非常规油气资源,中国煤层气资源储量丰富但利用率较低,远远落后于欧美国家,中国煤

层气产业规模化生产后将强力支撑国家能耗需求,缓解石油对外依存度。”中宇资讯分析师张永浩表示。

但他同时指出,从该意见稿可以看出,煤层气于国家上层尚未形成完善的政策指导体系。而长期以来,政策激励乏力、管理体制不健全、技术不完善、矿产权属重叠等问题制约煤层气产业发展,意见稿的推出为该行业注入活力,但中国煤层气产业规模化,尚需时日。

## 开启400亿元钻采市场

煤层气是赋存于煤层及煤系地层中的烃类气体,主要成分是甲烷,发热量与常规天然气相当,是宝贵的能源资源。

在不久前公布的《能源发展“十二五”规划》中,煤层气作为非常规油气也被重点提及。规划提出,至2015年,我国有望新增

社”这一中介。一方面,公司可以

通过合作社加强对农户的约束,保证质量安全。另一方面,对农户而言,有一个跟公司对等的主体,也有利于更好地保障自己的权益。

中国社会科学院农村发展研究所所长张晓山认为,对于“公

司+农户”模式,公司怕产品的市场好了,农户不卖产品。农户则害怕市场不好,公司压价。在公司和农户之间增加“合作社”这一中介,将“公司+农户”发展为“公司+合作社+农户”的模式或许值得尝试。

刘永好提出的新模式与旧模

式的最大不同在于增加“合作

社”这一中介。一方面,公司可以

通过合作社加强对农户的约束,保证质量安全。另一方面,对农户而言,有一个跟公司对等的主体,也有利于更好地保障自己的权益。

刘永好提出的新模式与旧模

数据显示,加拿大的油砂资源约占全世界的80%,目前产量约150万桶/天,已开发的油砂占其总量的不到10%。根据加拿大国家能源署的报告,加拿大的油砂产量在2035年将增至目前产量的三倍以上,日产油砂达到510万桶。油砂将成为加拿大原油生产的最主要来源。

但很长一段时间里,“油砂开采成本过高”的观点束缚了油企投资的手脚。“在油价大涨之前,的确很少有人关注油砂。”沈松宁坦陈,“但其实早在上世纪70年代,加拿大油砂就已实现商业化生产。当时的油价只有十几美元,依然有经济效益。”

沈松宁告诉中国证券报记者,油砂其实类似于中国的稠油或超重油,开采过程中需要通过天然气把水烧成蒸汽,打入地下,把油融化后方能开采,成本也因此高于常规油气。但由于目前整体油价上升,油砂的开采成本所占比例越来越小,其经济价值也慢慢凸显。

他给记者算了这样一笔账。按照目前市场上最保守的算法,在加拿大开采油砂的利润情况大致如下:当油价在50美元时,开采油砂的净利润为15美元;油价70美元时,净利润约23美元;油价90美元时,净利润约30美元;而当油价达到140美元时,净利润可以达到60美元。

“由于油砂开采过程中需要大量用到天然气,因此天然气的成本直接决定了油砂的开采成本。鉴于目前北美天然气供应过剩的格局,油砂的开采成本在短期内不会有大幅度的上升。”曹寅称。

根据加拿大未来的油砂产量目标,至少要投入3000~6000亿美元。而加拿大现在每天输入美国240~250万桶油气当量,每桶要折20美元,这意味着每年补贴给美国将近200亿美元。”一位油气行业分析师指出,这对于加拿大这样的福利国家来说压力很大,需要多元化客户,而中国无疑是一个好选择。

根据加拿大未来的油砂产量目标,至少要投入3000~6000亿美元。而加拿大现在每天输入美国240~250万桶油气当量,每桶要折20美元,这意味着每年补贴给美国将近200亿美元。”一位油气行业分析师指出,这对于加拿大这样的福利国家来说压力很大,需要多元化客户,而中国无疑是一个好选择。

煤层气探明储量10000亿立方米,实现煤层气(煤矿瓦斯)产量300亿立方米。其中,地面开发160亿立方米,基本得到利用;井下抽采140亿立方米,利用率60%以上。煤层气发电装机容量超过285万千瓦;低热值煤炭资源综合利用发电装机容量达到7600万千瓦。

广发证券认为,按照2015年地面煤层气产量160亿立方米的规模,需要处于生产状态的存量直井数目至少达到2万口。而截至2011年底,国内煤层气钻井约6000口,生产井约3500口。

其预计,未来三年,地面煤层气钻采投资将超过400亿元,对应超过千台钻井设备的新增需求。相关上市公司包括油气钻采设备的开开股份、生产煤层气钻机钻头的江钻股份、车载煤层气钻机的黄海机械、煤层气技术服务的天科股份等。

不过,中国人民大学农学院副院长郑邦田认为,这一模式不宜一棒子打死。在现有条件下,“公司+农户”模式很难改变。他认为,“公司+合作社+农户”模式需要具备两个基本条件,一是合作社要对农户有一定的约束,二是合作社要有一定的规模。而现实情况是这些条件难以做到。“我对这一模式不抱希望。”

张晓山则认为,公司的合作对象并不局限于单纯的合作社,一些村里的社区组织也具备这一性质。扶植农民的合作组织也是扶植企业自身。

价格上涨 成交放量  
机构预计房地产调控或加码

□本报记者 姚轩杰

近日,上海易居房地产研究院发布最新报告称,今年房地产市场将整体步入上行通道,但一线城市房价快速上涨的担忧令监管部门对调控政策不敢放松。今年,房地产政策整体将继续从严执行,不排除有加码的可能。

## 继续企稳 成交放量

上海易居房地产研究院报告指出,2013年整个房地产市场将在2012年回暖的基础上继续企稳、成交放量,企业积极拿地,地方政府积极推地。预计2013年土地购置面积和房屋新开工面积将实现同比增长,房地产开发投资和房地产企业资金状况将超越2012年。

具体来看,2012年全年,房地产开发企业土地购置面积35667万平方米,同比下降19.5%;土地成交价款7410亿元,同比下降16.7%。但自去年四季度以来,房企土地购置的成交量和价格都出现明显增加。今年1月份,北京市土地出让金甚至创出11年来新高。预计2013年房企土地购置面积将出现正增长。

2012年,全国房屋新开工面积177334万平方米,同比下降7.3%。去年三季度后,房企投资意愿回升,投资力度和步伐较为稳定,促使房屋新开工面积同比增幅保持平稳走势。2013年初,房屋新开工面积同比降幅仍将保持平稳收窄态势,全年有望实现正增长。

此外,2012年全年商品房成交量创历史新高,商品房销售面积达到11.13亿平方米。2013年随着市场逐步回暖,预计全年商品房成交量好于去年,乐观预测将有望再创历史新高,全年商品房成交量绝

对值或超12亿平方米。从房企资金面来看,2012年房地产开发企业本年到位资金96538亿元,同比增长12.7%。房地产企业资金好转迹象依旧明显。随着有实力的开发企业大多完成销售目标或推出新的融资计划,预计2013年这一指标将继续平稳上升。

## 调控有加码可能

上海易居房地产研究院还指出,2013年房价将会整体继续看涨。分城市来看,由于近两年一、二线中心城市受楼市调控的影响较大,房价涨幅有所压制,一旦市场回暖,将有可能出现强烈的补涨效应。近两个月一线城市房价的加速上涨对此已有所体现。

而大部分三、四线城市由于供大于求的情况仍然比较显著,房价上涨空间不大。基于目前房价加速上涨态势,预计2013年楼市调控政策有可能进一步升级,以控制一线城市和少数二线城市的房价涨幅。

上海易居房地产研究院副院长杨红旭向中国证券报记者表示,今年房地产政策整体继续从严执行,一旦房价出现反复,超过监管层容忍程度,则不排除进一步出台限制性政策。可能有三个方面的措施:继续执行限购政策,收紧信贷和调整某些环节的税费。

“一线城市在限购方面已经很严,但在贷款方面还有调控空间。比如,提高二套房的首付或贷款利率,商业银行下调首套房贷款利率优惠等。”此外,在税收方面,虽然房产税扩容目前还不具备条件,但一些交易税种可以进行调整,比如房屋买卖的契税、个人所得

税、营业税等。”杨红旭说。

上市两年即预亏  
大富科技控股股东出手增持

□本报记者 王荣

控股股东深圳市大富配天投资有限公司的增持终奏效,大富科技29日午后开盘即涨停。

这一利好消息正好与公司2012年年报业绩预告报忧对冲。大富科技28日预计,公司2012年度亏损15300万元~14800万元。上市两年多来,大富科技业绩变脸速度惊人,2011年出现盈利下降,2012年更是出现亏损。

就在外界纷纷议论大富科技业绩变脸的同时,大富配天投资有限公司却以看好公司未来的发展为由,出手增持维稳。但业内人士提出,2012年11月29日,大富科技有2748万首发原始股解禁,其中有两家是创投公司,均有较强的减持冲动。

## 小非存减持冲动

28日,大富科技发布2012年业绩预告当日,大富配天投资有限公司便开始增持。公告显示,大富配天投资通过深圳证券交易所以融资融券系统增持公司股份14.38万股,平均价格为8.66元,占公司总股本的0.045%。大富配天投资表示,计划未来6个月内继续增持,合计增持不超过公司总股本1% (含此次已增持股份在内)。

大股东出手,尽管大富科技上市以来首次预亏,公司股价28日仍微涨1.03%。29日表现更为激进,一路高开高走,到下午开盘迅速涨停并封在涨停板上。

为何公布业绩预亏时增持?大富配天投资称,着眼于维护公司二级市场股价的稳定;而翻阅大富科技的半年报,天津博信一期投资中心(有限合伙)、深圳市富海银涛创业投资有限公司和深圳市龙城物业管理有限责任公司分别持有1440万股、708万股和600万股。这些股票已在2012年11月27日解禁。

查看解禁后大富科技的股价

走势发现,公司股价一直维持低位。此次业绩预告前4个交易日,公司股价持续下跌。大富配天投资增持,大富科技的股价才出现上涨。

事实上,天津博信一期投资中心(有限合伙)一直有减持冲动。易世达1月8日公告,再遭股东天津博信一期投资中心(有限合伙)减持262万股。而自2012年9月以来,天津博信持有易世达股票解禁之后一直在减持套现。

## 业绩下滑分红热情不减

自2010年10月26日登陆创业板以来,大富科技盈利状况一年不如一年,2011年的净利润为1.87亿元,同比下降25.36%;2012年则预计亏损1.53亿元~1.48亿元。盈利不断下降,但是大富科技分红却很慷慨,2010年的利润分配方案为每10股派现12.3元(含税),2011年中报时的分配方案为每10股6.3元(含税)。

以当时大富科技总股本1.6亿股计算,当年公司总计拿出近2.93亿元现金进行分红。而可以对比的是,公司在2010年和2011年上半年两期的净利润只有3.81亿元。估算下来,大富科技当时把77%的可分配利润分给了股东。

分红的金额大多落入了实际控制人的腰包。分析大富科技的股权结构,孙尚传通过大富配天投资间接持有上市公司50.5%的股权,直接持有上市公司11.25%的股权。此外其妻刘伟所掌控的大贵投资、大智投资和大勇投资合计持有上市公司4.63%的股权。这样算下来,孙尚传夫妇总计持有大富科技66.38%的股权,拿到了近2亿元的分红款。

如今,大富配天投资增持所需成本仅4000万元左右。以大富科技3.2亿总股本计算,1%股份仅0.032亿股,即便以每股10元的成本增持也仅需3200万元。如此算来,孙尚传夫妇增持维稳的成本并不高。

## 动漫游戏产业标准酝酿制定

□本报记者 姚轩杰

近年来,动漫游戏产业发展迅速,但行业标准缺失导致市场标准不一,企业发展受限。在文化部、国家标准化管理委员会、工业和信息化部指导和支持下,由国家动漫游戏产业振兴基地下属上海外高桥国际动漫游戏发展中心有限公司筹备的全国动漫游戏产业标准化技术委员会近日在上海成立。

据了解,包括中国动画学会、中国电视艺术家协会、盛大网络、网易、腾讯等45家社会组织、科研

机构和动漫游戏知名企业加入了首届全国动漫游戏产业标委会。动漫游戏产业标委会将通过多部门的配合以及共享、调研,着手制定一系列动漫游戏技术、产品、内容、创作和市场运营方面的规范和技术指标。

该委员会秘书长朱建民说,标准的制定和推广,为参与标准化制定和推动标准化实施的主管部门、行业协会和企业提供一个开放互动平台,以繁荣原创内容创作、引导市场良性竞争、培育更多优秀动漫游戏企业的目标。