

页岩油革命点“砂”成金 美压裂砂供应商股价飙升

□本报记者 杨博

美国掀起的页岩油革命正给能源产业带来深远影响,也带动相关行业迅速崛起。随着页岩油气开采所采纳的水力压裂法日趋普及,压裂砂供应商受益匪浅。美国最大的压裂砂原砂生产商EMES去年5月8日上市以来累计涨幅高达770%,另两家压裂砂供应商的股价过去一年上都上涨两倍以上。

供需缺口短期难弥合

受益于页岩油气开发的繁荣,美国不但在能源方面实现自给自足,更逐步转向能源出口。据美国能源信息署(EIA)的最新数据显示,目前页岩油占美国石油总产量20%左右,页岩气占美国天然气总产量的40%。在页岩油气开采过程中,水力压裂法是常用的一种技术。它主要利用地面高压泵,将大量化学物质掺杂水、砂石等制成压裂液,灌入岩石深处进行压裂,使致密的岩石扩大裂缝,最终释放出石油或天然气。美国地质调查局预计,到2018年美国23%的石油和57%的天然气开采将使用水力压裂

法。不止如此,此外,水力压裂法还可以用来增加普通水井的出水量以及提高地热发电的产能等。水力压裂法使用的压裂液99%由水和砂构成,其中压裂砂主要扮演支撑剂的角色。资料显示,压裂一口油气井需要约1500吨砂,而如果在压裂过程中使用更多砂,矿井的油气产量还会进一步提高。这也使得一些油气企业尝试在开采过程中使用更多砂石。摩根士丹利分析师日前发布报告称,勘探与生产类的企业发现如果在压裂页岩的过程中使用更多砂,就能够提升产量。预计2013~2016年期间压裂砂的需求将增长96%,同期砂产能的增速为76%。该行分析师认为,压裂砂将处于持续的供应短缺中,到2016年供应还将较需求低10%。摩根士丹利同时预计,未来砂价可能再增长50%,钻井成本可能平均上升20%,但对于原油合约价格的影响还没有直接体现。

采砂行业异军突起

随着页岩油开发的繁荣,压裂砂的需求随之增大。据能源和资源咨询公司PacWest

的数据,2011年全美因水力压裂法消耗的压裂砂达到2879万吨,而2007年时这个数字仅为600万吨。业内最新预期美国页岩能源企业今年使用的压裂砂数量将达到4300万吨,较2013年增长近30%。

与此同时,压裂砂价格也水涨船高。据美国地质调查局公布的《矿产年鉴》,2010年美国压裂砂价位在每吨45美元-50美元之间,2011年均价上升至每吨54.83美元,2012年均价进一步升至每吨62.67美元。

受益于压裂砂需求和价格的上升,采砂行业异军突起。美国主要的几家砂供应商近年来业绩都实现显著增长,股价涨幅更是惊人。统计显示,总部设在休斯顿的Hi-Crush Partners(HCLP)自2012年8月上市以来股价累计上涨了255%。位于马里兰州的美国硅业控股公司(SLCA)自2012年2月上市以来股价上涨345%。美国最大的压裂砂原砂生产商Emerge能源服务公司(EMES)自去年5月8日上市以来的累计涨幅更高达770%。

最新财报显示,今年第二季度美国硅业控股公司收入同比增长60%,达到2.1亿美

澳央行维持基准利率不变 认为澳元汇率依然偏高

□本报记者 张枕河

澳大利亚央行在2日的货币政策例会后决定,维持基准利率于2.5%不变,符合市场预期。澳央行在发布的声明中指出,该行目前的货币政策仍然宽松,在一段时间内保持稳定仍然是最审慎

的做法。以历史标准来看,澳元汇率依然偏高,该汇率为经济均衡发展提供的支持并不够。经济数据显示,澳大利亚经济正在温和复苏,但预计未来一年其经济增长速度将低于趋势水平。澳央行还表示,预计该国通胀率仍将维持在2%-3%目标区间内。矿业投资支出开始明显

下滑,矿产行业以外的投资计划正在出现改善,但预计非矿业投资近期只能温和增长。数据显示澳家庭支出有回升迹象,就业市场仍有一定程度的闲置产能,预计失业率还需一段时间才会出现下降,家庭消费信心有所改善。分析人士指出,尽管澳央行持续维持利率

不变,但鉴于该国经济疲软预期渐浓,很可能加大该国年内再降息的压力。穆迪预计,澳大利亚今年二季度GDP将环比增长0.1%,同比增长2.7%;德意志银行预计,澳二季度GDP环比增长0.5%,同比增长3.1%,均远不及其一季度的环比增长1.1%,同比增长3.5%。

资料显示,美国硅业控股公司业务主要分为两部分。就在几年前,其专为消费电子产品提供屏幕所需玻璃的工业和特殊产品部门还是公司最重要的收入来源,但眼下,专为油气企业提供压裂砂的业务部门已经跃居其上,对整体的收入贡献率高达70%。摩根士丹利在最新报告中将该公司股价预期从59美元大幅上调至80美元,并表示未来甚至可能高达95美元。该公司截至上周五收盘价为71.8美元。

此外,页岩油气运营商也在积极进入压裂砂行业。美国页岩油生产商EOG资源公司迄今已经对威斯康辛州的三个采砂矿和两个专门处理压裂砂的工厂投资2亿美元,拥有自己的砂矿。该公司每个钻井的平均成本节约了50万美元至750万美元。该公司每年新钻井数量达到600个。过去一年中,EOG资源公司股价实现翻倍。

富兰克林基金经理： QE退出难冲击楼市

□本报记者 张枕河

富兰克林实质资产顾问董事总经理魏德纳(Marc Weidner)日前接受中国证券报记者专访时指出,即使美国结束当前的量化宽松(QE)政策刺激,也很难直接给该国楼市带来巨大冲击。中国楼市目前仍处于风险与机遇并存的阶段,物流和工业仓储等领域值得关注。

美楼市不会受到冲击

中国证券报:你认为今年剩余的时间内全球房地产行业将面临怎样的大环境?魏德纳:其实全球的房地产市场永远是处于一个循环的周期中,而目前各个市场正在这个循环的不同阶段。而分析房地产市场离不开分析当前的宏观基本面,对于各类投资者而言,目前最受关注的可能就是美联储将逐步结束QE,这或将引起流动性的缺乏,并引起部分投资者和房地产企业的担忧。

中国证券报:美联储结束QE刺激会否对美国楼市产生重大冲击?魏德纳:美联储收紧货币政策本身并不会对美国楼市产生明显的、全面性的冲击,尽管部分物业所有者肯定会感到失望或者说至少是有压力的。原因在于,首先,美国楼市和整体经济都具有较为稳定的基本面,复苏的趋势非常明显,这并不是短期能够扭转的;其次,美联储结束QE完全在市场预期之中,只是时间点可能会略早或略晚,即使可能出现的一些市场情绪波动也已经提前被消化;再次,由于房地产税制制度的相对完善,美国楼市、特别是住宅市场受到资金面的影响本身就较小。

欧洲楼市预期乐观

中国证券报:你对今年欧洲房产市场有何预期?

魏德纳:整体来看,欧洲今年第一季度经济出现回暖,银行业去杠杆化正在加速,由于主要资产价格昂贵,该区域的风险偏好也正在增加。这些都对房产市场构成了相对有利的因素,例如南欧等地区都显示出了复苏的动力,英国的交易量也出现加速增长,伦敦目前的办公楼市场表现非常强劲。另一个现象值得关注,欧洲的家庭支出正在大幅增加,这可能是该区域租金正处于底部的一个非常明显的信号。

中国证券报:亚大地区楼市是否存在较大风险?有何投资机会?

魏德纳:对于亚太地区而言,部分资产拥有者正在感到担忧,部分房产企业的债务问题也确实比较严重。但总体而言,其经济和房地产的基本面情况仍然是比较健康的。

以中国为例,在今年第一季度,中国房地产和工业投资表现虽然差于预期,但应该注意到,随着中国中产阶级的增多,其正逐步向消费导向型社会过渡,这些蓬勃发展的中产阶层改善居住条件的需求非常强烈,开发商在制定策略时应该瞄准这些人群的需求。包括物流和工业仓储等都可能由于消费力的提升而出现投资机会。

丰田再推氢燃料电池车

□本报记者 张枕河

据媒体2日报道,丰田汽车日前表示将再度推出一款量产的氢燃料电池汽车。丰田董事长内山田武乐观地表示,氢燃料电池车将带来重大的社会变革。

和排放碳化气的混合动力汽车和依赖充电设施的电动汽车不同,氢燃料电池汽车通过氢燃料电池将储存在燃料和氧化剂中的化学能通过电化学反应直接转化为电能,产物仅仅是无环保问题的水蒸气。

丰田此前发布了其第一款燃料电池量产车FCV的概念车型,并计划在明年3月之前率先在日本上市,并在2015年夏季结束前将该车引入到美国和欧洲。目前,市场上已经存在部分氢燃料汽车,丰田氢燃料电池汽车的优势在于价格,例如途胜的氢燃料车售价约为14.5万美元,而FCV的售价仅为6.7万美元左右。

中节能风力发电股份有限公司 首次公开发行A股第二次投资风险特别公告

保荐人(主承销商):中德证券有限责任公司

中节能风力发电股份有限公司(以下简称“发行人”、“节能风电”)首次公开发行不超过17,778万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)的申请已获中国证券监督管理委员会证监许可[2014]842号文核准。经发行人与中德证券有限责任公司(以下简称“保荐人(主承销商)”或“中德证券”)协商确定本次发行股份总量为17,778万股,全部为公开发行新股,发行人股东不公开发售股份(以下简称“老股转让”)。			
根据《关于加强新股发行监管的措施》(证监会公告[2014]4号文)以及《首次公开发行股票承销业务规范》(2014年5月9日修订),发行人和保荐人(主承销商)经协商一致,决定将原定于2014年8月27日和2014年8月28日进行的网下申购推迟至2014年9月17日和2014年9月18日;将原定于2014年8月28日开始进行的网上申购推迟至2014年9月18日。发行人和保荐人(主承销商)在网上申购前三周内会连续发布投资风险特别公告,公告的时间分别为2014年8月27日、2014年9月3日和2014年9月10日,敬请投资者重点关注。			
发行人、保荐人(主承销商)特别提醒投资者关注以下内容:			
1、中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见,均不表明其对发行人股票的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或者保证,任何与之相反的宣传均属虚假不实陈述。			
2、根据中国证监会《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》的要求,本次在网上网下发行比例、回拨机制、股票配售原则和方式、网上投资者股票市值要求等方面有重大变化,敬请投资者重点关注。			
3、投资者应当充分关注定价市场化蕴含的风险因素,了解股票上市后可能跌破发行价,切实提高风险意识,强化价值投资理念,避免盲目炒作。监管机构、发行人和保荐人(主承销商)均无法保证股票上市后不会跌破发行价。			
4、拟参与本次发行申购的投资者,须认真阅读2014年8月20日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》上的《中节能风力发电股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》及披露于上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)的招股意向书全文,特别是其中的“重大事项提示”及“风险因素”章节,充分了解发行人的各项风险因素,自行判断其经营状况及投资价值,审慎研判发行定价的合理性,理性做出投资决策。发行人受到政治、经济、行业及经营管理水平的影响,经营状况可能会发生变化,由此可能导致的投资价值或投资者收益下降。			
5、本次网下发行的股票无流通限制及锁定安排,自本次发行的股票在上交所上市交易之日起开始流通。请投资者务必注意由于上市首日股票流通量增加导致的投资风险。			
6、根据中国证监会《上市公司行业分类指引》(2012年修订)的规定,发行人所属行业为电力、热力生产和供应业(D44)。中证指数有限公司发布的电力、热力生产和供应业最近一个月静态平均市盈率11.33倍(截至2014年8月28日),本次发行价格2.17元/股对应的2013年摊薄后市盈率为22.06倍,高于中证指数有限公司发布的电力、热力生产和供应业最近一个月静态平均市盈率。主要原因是,电力、热力生产和供应业所涵盖的范围较为广泛,中证指数范围内的9家上市公司包括火力、水力发电公司等,其主营业务与节能风电的主营业务差异较大,子行业之间的估值也差异较大,且A股市场上尚未有以风力发电为唯一主营业务的上市公司,因此行业平均市盈率对于节能风电不具有完全的参考性。根据山西证券股份有限公司研究所出具的节能风电投资价值分析报告中选入了以下公司作为可比公司,包括长江电力、川投能源、湖北能源、桂冠电力、韶能股份、甘肃电投、富春环保、瀚蓝环境等8家上市公司。截至2014年8月25日,上述8家水电静态市盈率算数平均值约为19.51倍,上述2家生物质能和垃圾发电公司静态市盈率算数平均值为36.65倍。具体情况如下表所示:			
股票代码	公司简称	市场价格(元) (2014年8月25日收盘价)	最新静态市盈率 (倍)
600900	长江电力	6.82	12.40
600674	川投能源	12.61	18.54
000883	湖北能源	6.02	17.20

600236	桂冠电力	3.14	31.40
000601	韶能股份	4.49	22.45
000791	甘肃电投	6.78	15.07
A股水电公司平均值			19.51
002479	富春环保	8.01	42.16
600323	瀚蓝环境	12.46	31.15
A股生物质能和垃圾发电公司平均值			36.65

此次发行仍可能存在估值过高给投资者带来损失的风险,请投资者关注投资风险,审慎研判发行定价的合理性,理性做出投资决策。

7、发行人本次发行募投项目的计划所需资金量为33,000万元,按本次发行价格2.17元/股,发行17,778万股计算,预计募集资金总额为38,678.26万元,扣除发行费用后预计募集资金净额为32,885.48万元,略低于发行人本次募投项目所需金额。募投项目可能存在的资金缺口,如发行人无法通过自筹资金解决资金缺口部分,则可能影响投资项目的实施,并对发行人未来经营发展产生不利影响,从而给投资者带来投资损失,敬请投资者关注相关风险。

8、提请投资者关注发行价格与网下投资者报价之间存在的差异,网下投资者报价情况详见同日刊登于《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)的《中节能风力发电股份有限公司首次公开发行A股初步询价结果及推迟发行公告》。

9、任何投资者如参与网上申购,均视为其已接受该发行价格,投资者若不认可本次发行定价方法和发行价格的,建议不参与本次申购。

10、本次发行有可能存在上市后跌破发行价的风险。投资者应当充分关注定价市场化蕴含的风险因素,知晓股票上市后可能跌破发行价,切实提高风险意识,强化价值投资理念,避免盲目炒作。监管机构、发行人和保荐人(主承销商)均无法保证股票上市后不会跌破发行价格。

11、本次发行申购,任一投资者只能选择网下或者网上一种方式进行申购,所有参与网下报价、申购、配售的投资者均不得再参与网上申购;单个投资者只能使用一个合格账户进行申购,任何与上述规定相违背的申购均为无效申购。

12、请投资者务必关注中止发行风险:若截至2014年9月18日15:00网下投资者申购数量低于网下初始发行量,发行人和保荐人(主承销商)将协商采取中止发行措施,并及时公告中止发行原因、恢复发行安排等事宜。

13、发行人上市后所有股份均为可流通股份。本次发行的股份无限售期,本次发行前的股份有限售期,有关限售承诺及限售期安排详见招股意向书。上述股份限售安排系相关股东基于发行人治理需要及经营管理的稳定性,根据相关法律法规、法规做出的自愿承诺。

14、本次发行结束后,需经上海证券交易所批准后,方能在上海证券交易所公开挂牌交易。如果未能获得批准,本次发行股份将无法上市,发行人会按照发行价并加算银行同期存款利息退还参与网上申购的投资者。

15、发行人、保荐人(主承销商)郑重提请投资者注意:投资者应坚持价值投资理念参与本次发行申购,我们希望认可发行人的投资价值并希望分享发行人的成长成果的投资者优先参与申购;任何怀疑发行人是纯粹“圈钱”的投资者,应避免参与申购。

16、本特别风险提示公告并不保证揭示本次发行的全部投资风险,提示和建议投资者关注投资风险,充分深入地了解和理解证券市场蕴含的各项风险,理性评估自身风险承受能力,根据自身经济实力、投资经验、风险和心理承受能力独立做出是否参与本次发行申购的决定,理性做出投资决策。

发行人:中节能风力发电股份有限公司
保荐人(主承销商):中德证券有限责任公司
2014年9月3日

雙
債
合
璧



主做“**債**”

穩
健
添
利

東方雙債添利債券型 證券投資基金

基金代碼: A類 400027 C類 400029

9月1日-9月19日發行



馬上掃我
了解更多

*基金投資需謹慎