

国际油价下挫 化工行业难言利好

□本报记者 张玉洁

当前,布伦特和纽约原油价格均已较6月的近期高点下挫20%以上,跨进“熊市”门槛。分析人士指出,原油价格下滑有利于炼油、化工等行业降低成本,不过,在产能过剩和需求不畅的双重阴影下,原油价格下跌恐难对化工行业形成实质利好。

需求低迷令“金九”不再

化工市场“金九”行情在等待了将近一个月之后希望落空。9—10月是大宗商品传统需求旺季,但因市场需求不足,今年传统旺季不旺,化工产品价格普遍疲软,多数仍处于底部调整过程中。

生意社发布的9月中国大宗商品供需指数(BCI)为-0.44,均涨幅为-1.97%,反映出该月制造业较上月呈收缩状态,经济下行风险加大,整个大宗商品市场下行压力增大。9月份,国内化工市场指数向下快速调整,月均涨跌幅为-1.41%,较8月份的-0.15%呈现加速下滑趋势。

据生意社价格监测,2014年9月大宗商品价格涨跌榜中化工板块环比上升的商品共39种,其中涨幅5%以上的商品共4种,占该板块被监测商品数的3.5%;环比下降的商品共有72种,跌幅在5%以上的商品共18种,占该板块被监测商品数的15.7%。

生意社化工行业分析师张明指出,9月份,自醋酸产业链整体下跌开始,整个化工市场呈现“破窗”效应,先是以纯苯、甲苯、二甲苯为代表的芳烃市场整体下滑,紧跟着维生素板块走下神坛,目前跌势已经波及到溴化工产业链、磷化工产业链。原本依靠出口拉动的化肥板块,9月中下旬遭遇国内农业需求青黄不接而回落,以迎合国内经销商的心理。以草甘膦为代表的农药原药板块在出口订单锐减的制约下也结束了上涨的势头。综合来看,9月份国内化工市场开启了“二次下跌”的序幕。

一位券商分析师表示,目前市场需求仍是决定国内化工市场的决定因素。今年以来,国内化工市场整体处于供大于求的局面,出口产品价格较同期有所下降。同时,今年石油化工行业投资项目较往年有所减少,部分在建项目出现延期。

持续下跌将利空行业

张明表示,原油价格下跌有助于降低石油化工行业原料成本,但在目前市场需求低迷和产能严重过剩的不利环境下,原油价格下跌使部分石油化工相关产品失去成本支撑,对行业来说利空大于利好。9月部分化工产品价格下跌,即是市场对于原油价格下跌做出的反应。

前述券商分析师表示,若原油价格下跌的长期趋势形成,化工行业将会受到负面影响。一般而言,原油价格上涨的时候,下游的化工产品也会提价,而且一般提价幅度更大,



新华社图片

因而利润空间更大。但原油价格下跌时,下游化工行业的表现将差强人意。

国际原油从9月初的96美元/桶附近降至目前的90美元/桶以下,首先对烯烃、芳烃市场造成巨大利空,东南亚各类芳烃价格出现大跌,其中纯苯、甲苯、PX分别大跌2.9%、5.9%、11.8%。东南亚乙烯国庆节后也较节前下跌2.6%,报于1470美元/吨。近期国内PDH装置集中投产,更令丙烯价格承压。受PX、PTA大跌拖累,上石化乙二醇节后大跌6.1%。因深海船货的继续流入,供应骤增,东南亚丁二烯节后较节前暴跌10.2%。另外,原油持续弱势给通用塑料市场带来沉重打压。由于缺乏成本的提振,在供需无任何利好的情况下,主要产品库存增加,市场开始加速下行。

原油价格持续下跌也会影响到市场交投心态,在“买涨不买跌”的心态下,下游经销商及中间厂商观望情绪加重,市场各方仍较为谨慎。

关注供需改善品种

不少分析师指出,国际原油价格低迷料将持续一段时间,国内需求短期内难有明显改善,双重因素下,化工产品价格跌势或将继

续维持。不过,不应忽略季节因素以及国际市场的供需变化所带来的需求改善,建议关注短期内供需改善的小品种。

石油化工产业链中的聚氨酯是近期板块中不多的亮点之一。生意社监测数据显示,聚氨酯MDI市场在节后出现大幅上涨,主要原因是受生产厂家挂牌的影响。万华、亨斯迈10月挂牌价调涨600元/吨。目前万华报价在16200元/吨-16400元/吨。日、韩货源报价在15800元/吨-16000元/吨。纯MDI和BDO价格近期也有所上涨。据了解,聚氨酯价格上涨主要是由于美国房地产回暖拉动聚氨酯MDI市场,加上前期美国国内市场货源供应不足,有一定套利空间。日、韩货源转向美国出口,降低了对国内的出口。国内进口货源70%依赖于日、韩,加之9、10月是传统的建筑旺季,因此带动产品价格上涨。

无机产品方面,近期氟化工产业链上三氯甲烷和二氯甲烷涨势较为明显。主要利好在于:下游制冷剂市场R32厂家维持刚需,药厂、胶黏剂、清洗剂等下游厂家国庆节前备货积极,贸易商订单增多,导致库存低位,厂家顺订单情况抬高价格。近期,山东地区厂家可能有停工检修计划,也对市场上涨情绪起到助推作用。

定增募资10亿元

华鼎股份拟投差别化锦纶长丝项目

□本报记者 李宏根 赵浩

停牌多日的华鼎股份发布公告称,公司拟以5.18元/股的价格,向工银瑞信投资、孔鑫明和丁航飞(为公司实际控制人之一丁尔民之子)3名特定投资者非公开发行股票不超过19305万股,募集资金不超过10亿元,投向“年产15万吨差别化锦纶长丝项目”,项目投资总额为182400万元。

华鼎股份称,通过本次非公开发行募集资金建设锦纶长丝项目,把握锦纶行业发展的历史新机遇,为应对锦纶产业变革做出前瞻性布局。

逆势扩张布局锦纶

华鼎股份表示,居民纺织品消费升级和锦纶长丝应用成本日益下降,促进锦纶行业长期发展,上游原材料生产瓶颈的突破为锦纶纤维行业发展提供历史性机遇;中国继续承接国际锦纶产能的转移,锦纶产品结构将

发生调整,差别化、功能性成为未来锦纶产品发展重点。这些都将成为公司本次募投项目带来良好的发展机遇。

公司在公告中称,本项目总投资额为182400万元,其中固定资产投资172000万元,铺底流动资金10400万元,项目建设期为两年。预计项目达产后将实现销售收入38.52亿元,实现税后利润2.84亿元,IRR为20.63%。

业内人士表示,华鼎股份选择在行业相对低迷时逆势扩张,一方面将降低建设成本,而锦纶长丝相对涤纶长丝的应用成本也在日益下降;另一方面有望在行业复苏时获取超额收益。

工银瑞信成公司二股东

根据华鼎股份的增发预案,本次非公开发行对象为工银瑞信投资、孔鑫明、丁航飞3名特定投资者,股份锁定期均为3年。其中工银瑞信投资管理有限公司出资约8亿元,拿下了本次增发股份的80%。

值得注意的是,如果本次增发顺利实施,工银瑞信将以18.54%的持股比例成为公司的第二大股份。而另一名增发对象丁航飞则为公司实际控制人之一丁尔民之子,其认购了本次增发股份的10%。

根据公告,募集资金投资项目达产后,平均每年将新增销售收入约385200万元,新增税后利润约28401万元,大幅提升了公司盈利能力。而且本次募集资金投资项目的建设投产,能够帮助公司在行业景气周期处于低谷时完成产能储备,并在产能扩张的同时实现了产品结构升级,迎合了行业发展需要,为未来在行业景气度回暖时增强市场竞争能力、快速提高市场占有率打下了坚实基础,符合公司的战略发展利益。

上述业内人士称,项目在行业低迷期建设,并且有机会分享行业变革带来的收益,业内对本次募投项目前景表示乐观。而工银瑞信投资和丁航飞的大手笔认购,也体现出了从实业到资本对公司本次增发的信心。

节后市场平淡 磷肥价格出现调整

□本报记者 张玉洁

国庆长假过后,磷肥市场交投气氛平淡。由于目前国内秋季和出口市场均将收尾,冬储市场仍未启动,磷酸一铵和二铵价格环比均有所下滑。

国庆节前国内一铵市场已进入销售淡季,随着秋季备肥的结束,下游复合肥企业开工率开始下滑,对原材料一铵需求由热变冷。卓创资讯数据显示,近期55%粉状一铵湖北地区新单成交价格已跌破2100元/吨,环比下滑超12.5%。由于国内拿货减少、出口即将关闭以及原材料硫磺价格不断下滑等利空因素加重,卓创资讯预计,10月份国内磷酸一铵企业设备将进入修整阶段,停车限产的企业数量将有所增加,价格或将进一步走低。

二铵方面,目前价格暂稳。当前华北、华东、西北地区64%二铵主流出库价在2800—2950元/吨,个别高端品牌出库价达3000元/吨左右。由于季节收尾,基层已开始甩货。

金银岛分析师李蔚表示,10月初,国际二铵市场依然是东部平稳、西部下滑。目前中国二铵出口依然稳定,64%二铵离岸价稳在FOB470—480美元/吨。不过,印度进口商寻求中国货源的CFR490—495美元/吨的价格已无利润,预示着中国二铵出口到岸价已达上限,再涨困难,短期维稳。

李蔚认为,虽然秋季市场已经结束,但企业与市场上的库存都不大,在出口和保税区货物支撑下,二铵价格在10月底前仍将维稳。但出口结束后,二铵市场主要支撑力消失,在企业货源转向国内冬储市场的同时,供求关系将由秋季的紧平衡状态转变为供应宽松,预计冬储二铵价格仍有下行压力。

江苏多措并举治理雾霾

江苏省政府办公厅日前下发通知,提出8项举措,要求各地抓紧制定2014年年底改善环境空气质量的具体方案,列出具体整治名单,明确责任单位和责任人,倒排时序进度,确保实现各地PM2.5年度考核目标。

江苏要求,坚决淘汰落后产能,列入今年淘汰落后产能和化解过剩产能任务的项目,相关生产线10月起全面停产。严控燃煤污染,继续实施绿色发电调度,安排煤耗低、治污设施全的电力企业优先发电。全省燃煤企业必须严控燃煤品质,使用含硫率低于0.7%、灰分低于15%的优质煤炭。列入今年整治任务的2247台燃煤锅炉年底前确保整治到位。

严控工业污染,加快推进钢铁、水泥等非电力行业脱硫、脱硝、除尘提标改造。江苏省财政加大非电力行业治污资金补助力度,对非电力行业脱硫、脱硝、除尘提标改造,按省核定标准投资的15%—20%给予以奖代补。全省13.5万千瓦以上的燃煤机组推广使用超低排放技术。

加强机动车污染控制,各加油站(点)于今年10月1日起全面供应国Ⅳ标准车用柴油。江苏省财政按各地黄标车淘汰任务完成情况兑现既定奖补政策,并适时适当提高老旧机动车提前淘汰奖补标准。各级政府要确保完成年度淘汰任务,全省年底前淘汰黄标车和老旧机动车30.7万辆以上。

江苏省要求,做好重污染天气预警应急。发生橙色及以上的重污染天气时,要严格执行《江苏省重污染天气应急预案》,实施最严格的停产、停工措施,对未脱硫脱硝的热电企业、未安装硫磺回收装置的炼油企业实施停产,对钢铁烧结机、水泥生产线实施最大限度的停产限产。通知特别提出,对未完成年度考核目标的,除暂停该地区新增大气污染物建设项目(民生项目与节能减排项目除外)的环境影响评价文件审批,取消省级环境保护荣誉称号外,还要加大问责力度。(李香才)

深化经济圈建设

广东推进珠三角一体化

广东省政府10月13日印发《推进珠三角一体化2014—2015年工作要点》。要点提出,基础设施建设方面,广东将推进交通基础设施建设、能源基础设施建设、水资源基础设施建设一体化;产业布局方面,将推动重点产业合作、深化商贸流通合作、推进金融一体化。广东还将推进广佛肇、深莞惠、珠中江经济圈的建设,强化对环珠三角辐射带动作用。

根据工作要点,能源基础设施建设一体化方面,珠海横琴、高栏和中山嘉明电厂扩建等天然气电联产项目以及省天然气管网二期工程、珠海金湾LNG接收站、荔湾海上岸工程等项目建成投产。加快建设台山核电站一期工程、中山火电电联产项目和深圳现代、惠州大亚湾500千伏输变电工程。推进佛山三水工业园等国家分布式光伏发电规模化应用示范区、肇庆新区分布式能源站建设。2014年珠三角成品油管道二期项目建成投产。

广东将推动重点产业合作。制定实施珠江西岸先进装备制造业产业带布局和项目规划,出台促进珠江西岸先进装备制造业招商引资项目落地政策措施,以100家全国先进装备制造业企业为重点目标,推动珠江西岸五市一区招商引资和项目落地,促进珠江西岸地区沿海、沿江先进装备制造业的聚集和发展。

环境保护方面,广东将推进大气污染防治联防联治。实施珠三角清洁空气行动第二阶段计划。推进火电厂脱硫脱硝,2014年所有有12.5万千瓦以上现役燃煤发电机组完成脱硫设施烟气旁路取消工作。强化机动车污染防治,2014年全面实现供应国V车用汽油,确保2015年底前基本淘汰区域内黄标车。加快推进西江两岸统筹规划,推动产业协调合理布局,共同保护西江流域空气环境。(李香才)

国航

首架波音747-8首航成功

中国证券报记者从中国国航获悉,近日中国首架全新波音747-8宽体客机正式入列国航机队,并于10月11日成功首航广州。根据计划,该架飞机将在年末执飞北京至法兰克福、北京至洛杉矶等国际航线。至2015年末,国航将陆续引进7架747-8客机,执飞北美、欧洲航线,进一步完善国航宽体机队中远程合理搭配结构,为国航国际化战略“添砖加码”。

中国国航目前拥有中国民航最大的宽体机队。截至2014年6月,国航已拥有涵盖波音、空客两大机型的飞机512架(含投资企业),平均机龄6.22年。

近年来,国航不断加快国际航线布局。国航管理层人士告诉中国证券报记者,国航的国际市场份额正在以每年1个百分点左右的速度提高,这一趋势在明后年还将保持。今年上半年,国航国内旅客增长11%,国际增长16%,国际增幅远大于国内市场,其中以北美航线的增长最为显著。(汪润)

挺进新型城镇化业务

棕榈园林打造浔龙河小镇

10月14日,棕榈园林公司公告称,公司属下全资子公司广东盛城投资有限公司与湖南浔龙河投资控股有限公司共同出资设立“湖南浔龙河小城镇投资开发有限公司”。该公司主要从事浔龙河范围内的土地进行前期整理和综合开发经营,开发经营的收益用于城市基础设施建设;城镇基础设施项目、政府重大项目及配套项目的投资及综合开发建设等。

棕榈园林副董事长林彦介绍,浔龙河艺术小镇是棕榈园林挺进新型城镇化业务的首个重点项目,被定位为开启动万新型城镇化业务的“钥匙工程”,公司为此将从全方位高起点打造。

目前,公司在浔龙河的开发架构正在稳步搭建,建设工程快速推进。公司首先在规划端口引进整合“中欧设计平台”,由欧洲奥地利等知名设计机构联合贝尔高林一棕榈设计,操刀浔龙河规划;其次在产业导入端口引进北京电影学院,联手启动浔龙河艺术职业教育产教基地,为浔龙河整体产业包括现代农业、艺术职教、影视演艺、观光旅游、文化地产等夯实基础并注入强劲活力。(黎宇文)

众信旅游瞄准出境游市场

□本报记者 陈光

众信旅游日前宣布收购竹园国旅70%股权。10月13日,众信旅游董秘曹健表示,收购竹园国旅使得公司产品线更加丰富,对资源端的控制力和议价能力大大增强。据了解,除了横向布局扩大市场占有率之外,众信旅游计划向上下游进一步拓展,未来3年打造成为中国最大的出境综合服务提供商。

此外,众信旅游还联合九鼎投资参与了全球第一大度假连锁企业——法国地中海俱乐部的全面要约收购。同时还与旅游卫视合作入股度假旅行,布局移动端出境度假旅游产业。

瞄准万亿中产市场

根据权威数据统计,2013年中国居民在

海外旅游消费1000亿美元,同比增长近30%,超过德国成为世界第一大出境旅游消费群体。

众信旅游4年来净利润保持40%的复合增长,从2009年的1577万元增长到2013年的8747万元。2014年,众信旅游全面升级为出境消费服务商,致力于为中国有出境需求的中产阶级,系统对接海外资源,如度假、体检、置业等。

曹健表示,与竹园的强强联手,是众信增强在全球出境旅游对接能力的第一步,竹园在东南亚的优势地位将与众信形成互补,未来能够产生巨大的协同效应。

以成本为例,目前众信旅游的毛利率在9%—10%之间,竹园2013年毛利率在7.24%,并逐年提升,两家合并后会加速众信平台对上游的议价能力,快速降低成本,提升两家公司的行业竞争力和利润水平。两家合并以

后,也增强了众信对在线旅游企业的议价能力。

曹健表示,目前国内的出境旅游旅行社数量有2000多家,市场占有率比较分散。即便是收购竹园国旅之后,两家的市场占有率还不到10%。随着市场进一步规范,竞争加剧,排名前三企业应该可以占到50%的市场份额。

打通产业链上下游

出境游产业链包括航空公司、酒店、景区、租车公司、娱乐设施等上游产品供应商,也包括批发、代理、分销等中游渠道商,以及下游媒体营销平台。此次参与要约收购地中海俱乐部,正是众信旅游布局海外资源,向上游迈出的第一步。

地中海俱乐部是全球最大的度假连锁