

聚焦 国际油价持续上涨

高油价杀回马枪 电力石化很受伤

证券时报记者 邵小萌

今年以来的高油价卷土重来,对价格还没有完全市场化的炼油以及电力行业影响最大,如果原油价格持续上涨,将不得不引发成品油价格上涨以及电力价格的上调,最终传导到所有能源以及原材料行业,从而大大提高企业生产成本,使刚刚复苏的国内经济面临挑战。

炼油业盈亏平衡点将至

当前的原油价格基本上由成本推动,主要来自下游行业的复苏,因而是可以承受的。”民族证券分析师齐求实说。今年一季度,在家电下乡、纺织行业出口回暖以及汽车、房地产等行业需求推动下,我国石化行业处于新一轮上升期的起点。据本报统计,在披露首季业绩预告的87家公司中,云维股份、华峰氨纶、福耀玻璃等近10家化工行业上市公司预计,首季业绩或扭亏或大幅增长。

在国内CPI处于高位的背景下,国内油价对下游行业的传导仍被管制,如果原油价格持续上涨,将使成品油价格被迫上调。理论上,炼油行业的库存周期是两个月,现在生产的是两个月前80美元一桶的原料,对炼油行业来说,80到85美元是盈亏平衡点,如果再过一个月成品油价格不上调,炼油行业难免出现亏损。”齐求实说。

据业内人士估算,如果原油冲破90美元一桶,那么石化下游行业,如建材、塑料、化纤等,无疑会出现大面积亏损,这种状况已经在2008年原油价格暴涨时得到验证。

电力行业再次面临亏损

煤炭价格的上涨已经使火电行业首季业绩堪忧。”大同证券分析师蔡文彬告诉记者。

去年至今,在国际油价上涨的影响下,国际煤价也在同步上涨。目前国内合同煤价格上涨了12.5%,市场煤价格的涨幅更大。与此同时,电价仅在去年底上调一次,根据大同证券的调研,即使是山西省的大型火电企业,去年电价上

调也无法抵消煤价上涨的压力。在国际油价暴涨的2008年,国内5大电力行业亏损。

据悉,我国煤电联动机制自2004年启动,只在2005年执行了一次。对于火电行业来说,电煤已经完全市场化,但电价的市场化改革还很难看到。电价在我国CPI构成中占较大权重,仅城镇居民家庭人均电费支出就占到总消费支出的近3%。如果在目前通胀预期较大的情况下上调电价,将进一步增加CPI的上涨压力,这是电价迟迟不动的主要原因。”一家火电企业负责人说。而按照煤电联动机制,电价即使上调,也只能弥补70%的成本,30%的成本涨幅要由企业自身消化,这对火电企业是另一个严峻考验。

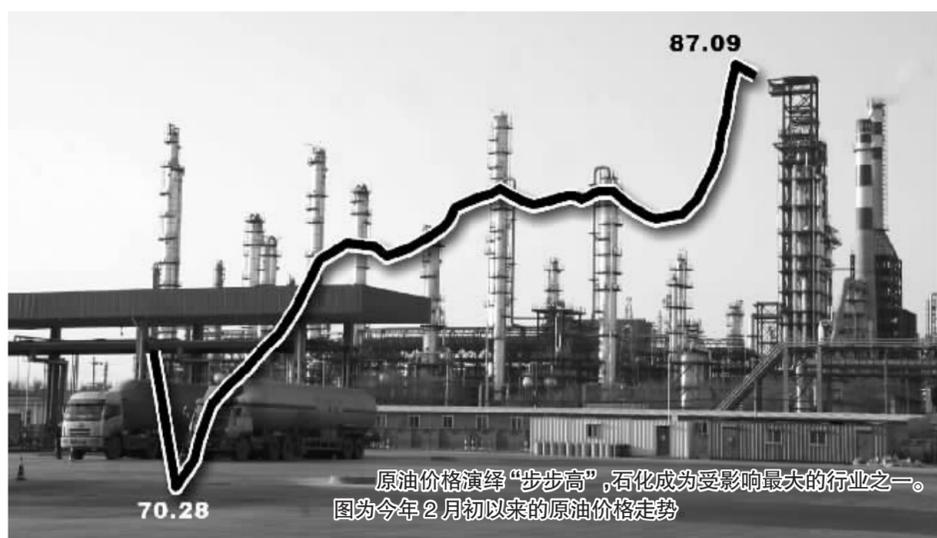
航空业对高油价不敏感

油价继续上涨,空运行业的成本将大大抬升,特别是油价占成本比重高达40%的航空业和水运业。原油价格上涨肯定对航空业有影响,即使启动燃油附加费,也要看其与油价的匹配情况。”中国国航董秘黄斌告诉记者。

广发证券黄丁认为,在经济复苏中,航空公司客座率上升,裸票价格也在上升,因而复苏中的油价上涨对航空公司业绩影响趋于中性。2008年国内航空上市公司全面亏损。近期,中国国航在航空业上市公司中首家发布2009年业绩预告,预盈主要原因也是客座率的上升,这从一个侧面印证了黄丁的观点。

燃油费附加直接释放了大部分油价的成本压力。据介绍,国家自去年11月启动国内燃油附加联动机制,按照航空业综合采购成本自动调节,燃油附加覆盖80%的油价上涨成本,航空公司自行消化比例为20%。

此外,油价上涨,煤炭以及以煤炭为原料的化工企业优势凸显。今年3、4月,本来是煤炭的淡季,一般会出现价格下跌,但今年煤炭价格走势平稳,并有上涨趋势。



成品油定价机制静中谋变

在一个月,中石油、中石化取消了零售优惠,并提高了成品油的批发价;加油站的零售价格也恢复到了政府规定的最高零售价水平。因为他们相信,根据新的定价机制,国内成品油调价窗口已经来临。

但他们失望了。即使是国际油价涨至近18个月来的高位,价格主管部门仍然静悄悄的毫无动静。事实上,自去年11月10日最后一次上调油价以来,新的成品油定价机制已经停滞了4个多月。这可能意味着,新的成品油定价机制正悄然发生一些变化。

根据去年年初实施的《石油价格管理办法(试行)》规定,当布伦特、迪拜、辛塔三地原油连续22个工作日移动平均价格变化超过4%时,可相应调整国内成品油价格。这一机制在过去一年内曾发挥了8次效力。

但每一次油价的调整似乎并非完全按照上述规定来实施,而是发改委综合考虑国内外经济情况做出的决定。因此,新的成品油定价机制饱受市场质疑和批评。

在过去4个多月间,国际原油“22工作日+4%”的变动条件曾至少具备两次,但发改委却似视而不见。而眼下,国际原油价格在22个工作日内涨幅已经明显超过4%,但发改委仍然选择按兵不动。

分析人士认为,根据最新的市场情况,国内成品油价格应该上调500元每吨,这里面包括去年最后一次上调下的折扣。但也有专家相信,由于受制于旱灾、农用油高峰和CPI正处敏感之际,这次发改委依然不会采取动作。

不过,更大的可能在于,发改委正

在修订目前的成品油定价机制。在新的机制出来之前,发改委不会采取任何措施。此前,发改委相关负责人曾表示,现行的油价管理办法只是试行,说明这个办法还不完善。在下一步的工作中,还会对国内成品油价格的监管制度进行一些细节上的调整。

据了解,现行规定一定程度上提高了政府决策的透明度,但也存在一个明显弊端,即囤油套利行为也随之放大。目前,国家发改委正在对成品油定价机制运行效果进行评估,并将根据国内运行情况对定价机制细则作出调整。

对于“即将出现批零倒挂,为何还不上调价格”的质疑,发改委价格司人士讳莫如深。他们只是表示,在合适的时机,发改委将对此作出解答。

(周宇)

美林德银:油价高升不会促成“退出”

本报讯 近期油价持续攀升到18个月以来的新高至87美元,引发了市场关于通胀预期或将加剧以及各国将加快各自“退出”步伐的担忧。美林亚太区经济学家陆挺以及德意志银行大中华区首席经济学家马骏均认为,目前油价上涨的幅度不足以对各国构成通胀隐忧,也不会促使各国加快出台货币紧缩政策。

陆挺表示,近期油价上涨很大程度上是受美国一系列宏观经济数据持续向好支撑。马骏指出,对中国而言,油价10%的涨幅仅会对CPI构成0.4%的上行压力,而油价与农产品的价格有较强的相关性,油价的上涨会通过农产品产生较大影响,从而对CPI产生较大的上行压力。但是陆挺则认为,只有在油价急剧上升的情况下,才会最终导致农产品价格上涨,比如油价达到100多美元/桶的价格水平。

陆挺预计未来油价将继续维持上涨的趋势,但上涨的空间将十分有限。他引用美林的研究报告指出,油价将在今年底达到94美元/桶。

马骏则认为油价长期将呈上扬趋势,而未来如果美元走强,或会使油价出现一定的回落。

马骏和陆挺均认为,各国只有在面临足够大的通胀压力的情况下,才会加快出台货币紧缩政策,而目前并不存在这种紧迫性。

马骏指出,油价的上涨无疑将使各国政府面临更大的通胀压力,但油价的上涨并不是导致中国政府加快出台货币紧缩政策的唯一因素,而是当各种导致通胀的因素结合在一起,比如高房价等,才会迫使政府加快回笼市场资金。

此外,他还指出,在亚洲国家中,中国并不是受油价上涨影响最大的国家,影响最大的国家是韩国和菲律宾,这两个国家的石油进口比例均很高。

陆挺则认为目前中国的通胀压力并不大,而欧美主要经济体也不存在明显的通胀压力。目前通胀压力最大的国家是印度。他表示,目前的油价水平与2008年的油价高点相比实际涨幅不大,因此对中国以及欧美主要经济体产生的通胀预期十分有限,也并不足以促使这些国家加快出台货币紧缩政策。

(徐欢)

国际油价飙升对我国CPI影响有限

证券时报记者 胡学文

本报讯 国际油价的急剧上涨加剧了全球通胀预期。作为大量进口原油的中国,通货膨胀的压力会不会随之增大?接受证券时报记者采访的多位专家均表示,从长期趋势而言,国际油价上涨是必然的,对国内通货膨胀的影响也是肯定的,但由于传导因素以及我国成品油价格占CPI比重较小等原因,总体来说影响有限。

深圳综合开发研究院宏观经济研究中心主任刘宪认为,国际油价大幅上

涨对国内通货膨胀的影响是肯定存在的。从长期趋势来看,国际油价也肯定表现为上升趋势,而这其中最主要的原因仍然是“中国因素”。不过,他同时表示,国际油价上涨的因素能否传导到国内并最终影响到国内通货膨胀,取决于油价上涨的持续性。刘宪法初步预计,国际油价新一轮恢复性上涨可能已经出现,如果目前的国际油价上涨只是一种短期的价格周期性波动,那么是否会对国内通货膨胀产生影响还难以判断。”

事实上,除去国际油价上涨造成的原材料价格上涨,从而产生输入性通

胀的压力外,国际油价对国内通货膨胀的影响更多的是通过成品油提价来表现的。英大证券研究所所长李大霄则认为,国际油价上涨因素会通过国内油价提高进行传导,从而造成其他成本因素如国内农机、交通运输等行业的成本提升,这是直接影响;另外,煤炭、钢铁等原材料的价格也可能随之“水涨船高”。不过,李大霄也认为,相较于国际油价的上涨,国内因素如猪肉、粮食等的价格上涨对通货膨胀的影响更大。国际油价上涨对国内通货膨胀有影响,但总体来说影响不大。”李大霄说。

那么,如果近期国内成品油价格上涨,对通胀预期不断增强的我国物价水平会有何影响呢?有业内人士表示,尽管2月份CPI价格同比涨幅为2.7%,相当接近3%的CPI年度调控线,但目前即使上调成品油价格,对CPI的直接影响仍然有限。而且从后期走势看,3月份居民消费价格总水平将保持基本稳定,原因就在于春节后国内生产资料价格虽有所上涨,但对下游消费品价格影响有限。另外,我国成品油价格占CPI的比重仅为0.1%左右,如果成品油价格上涨幅度有限,则

这种调价对CPI几乎没有影响,不会因此推高CPI指数。

不过,也有业内人士对国际油价的持续高烧表示了担忧。有分析人士表示,我国对原油进口需求持续上升,油价上涨将直接导致原油采购成本上升,这最终将由国内各行业承担,从而降低行业利润和国内投资额,或再度引发通胀压力。油价上涨使以石油为能源或原材料的相关行业的产品价格上涨,形成新的涨价因素。中国科学院预测科学研究中心的研究报告也显示,国际原油价格上涨将增加中国通货膨胀压力。

A股简称:招商银行 H股简称:招商银行 公告编号:2010-013 A股代码:600036 H股代码:03968 公告编号:2010-013

招商银行股份有限公司 2010年度H股配股发行结果及配股股份变动公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

招商银行股份有限公司(以下简称“发行人”或“招商银行”)根据2010年3月15日刊登的H股配股说明书,向H股股东按照每10股配1.3股的比例配售。本次配股H股可配股份数量为449,878,000股,实际配股股份数量为449,878,000股。现将发行结果公告如下: H股配股发行已于2010年3月29日结束。截至2010年3月29日,招商银行已收到H股股东的36,123份有效申购,实际认购股份为443,170,023股,占H股可配售股份数量98.51%;招商银行已收到27,581份额外H股配股有效申请,共计1,474,124,225股,占H股可配股份数量的327.67%,额外H股配股申请中实际配股股份数量为6,707,977股。H股配股有效申购和额外有效申请共计1,917,294,248股,占H股可配股份数量的426.18%。H股发行超额认购率为326.18%。在超额认购的情况下,H股承销商承销义务已履行。已缴足股款的H股配股的股票及全部或部分未成功的额外H股配股申请的退款支票将于2010年4月8日以平邮方式寄发至相

关权利人的注册地址。缴足股款的H股配股股份将于2010年4月9日开始买卖。

招商银行本次A+H配股前及配股后的股份结构变化如下:

Table with columns: 股份类别, 配股前 (数量, 比例), 本次配股增加, 配股后 (数量, 比例). Rows include 一、有限售条件的流通股, 1. 国家持股, 2. 国有法人股, 有限售条件的流通股合计, 二、无限售条件的流通股, A股, H股, 无限售条件的流通股合计, 三、股份总数.

本次A股配股发行与H股配股发行的募集资金总额分别为人民币17,764,081,690.65元及港币4,525,772,680元(相当于约人民币3,980,417,072元)。本次A股和H股配股发行的费用(包括财务顾问费、承销费、律师费用、会计师费用、印刷、注册、翻译费用等)分别为人民币82,654,295.77元和港币108,233,784.48元(相当于约人民币95,191,613.45元)。在公告刊登日,招商银行已收到本次配股股份的所有认购款。特此公告

招商银行股份有限公司董事会 2010年4月7日

A股简称:招商银行 H股简称:招商银行 公告编号:2010-014 A股代码:600036 H股代码:3968 公告编号:2010-014

招商银行股份有限公司 第七届董事会第五十三次会议决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

招商银行股份有限公司第七届董事会第五十三次会议于2010年4月7日以通讯表决方式召开。应参会董事18人,实际参会董事18人,符合《中华人民共和国公司法》和《招商银行股份有限公司章程》的有关规定。

会议审议通过了如下决议: 一、审议通过了《董事会关于2009年度内部控制的自我评估报告》。 赞成:18票 反对:0票 弃权:0票 二、审议通过了《2009年度关联交易情况报告》。 赞成:18票 反对:0票 弃权:0票 三、审议通过了《2009年度关联交易专项审计报告》。 赞成:18票 反对:0票 弃权:0票 四、审议通过了《纽约分行业务连续性计划》。 赞成:18票 反对:0票 弃权:0票 上述第二项议案将提交本公司2009年度股东大会审议,2009年

度股东大会召开事项将另行通知和公告。 特此公告。

招商银行股份有限公司董事会 2010年4月7日

A股简称:招商银行 H股简称:招商银行 公告编号:2010-015 A股代码:600036 H股代码:3968 公告编号:2010-015

招商银行股份有限公司 第七届监事会第二十次会议决议公告

本公司监事会及全体监事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

招商银行股份有限公司(以下简称“本公司”)第七届监事会第二十次会议于2010年4月7日以通讯表决方式召开。会议应表决监事8名,实际表决监事8名。会议有效表决票为8票,符合《中华人民共和国公司法》和《招商银行股份有限公司章程》的有关规定。 会议审议通过了《监事会关于2009年度内部控制的自我评估报告》,监事会同意董事会对公司内控制度完整性、合理性和有效性以及内部控制执行情况的说明。 赞成:8票 反对:0票 弃权:0票 特此公告。 招商银行股份有限公司监事会 2010年4月7日