

意大利政治乱局未解 欧洲股市昨盘中大跌

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,在意大利议会选举中领先的中左翼联盟领袖贝尔萨尼昨日表示,他不会尝试组建联合政府,并表示只有疯狂的人才愿意在意大利当前的环境下执政。

贝尔萨尼发表此番言论之后,欧洲股市和欧元掉头向下。在昨日的欧洲股市交易时段,欧洲股市三大股指盘中跌幅超过1%,欧元兑美元汇率一度跌破1.28水平,盘中跌幅超过0.7%。

在2月意大利议会选举造成政治僵局后,意大利政界人士正竭力寻求组建新政府。有分析人士表示,贝尔萨尼的言论增加了意大利或于近期重新举行选举的可能性。

香港证监会质疑安永: 拒交审计文件缺乏依据

证券时报记者 吕锦明

昨日,香港证监会获得香港高等法院批准,对安永会计师事务所是否保留内地拟赴港上市公司标准水申请上市的审计底稿,以及安永拒绝向香港证监会提交相关文件的做法进行盘问。

早在2010年初,安永以标准水提供的文件内容前后矛盾为由,突然辞任这家公司的审计师,最后标准水也撤回赴港上市的申请。香港证监会随后要求安永提供相关的审计文件,但安永则以将内地企业数据转到境外使用可能违反内地法律为由拒绝提交。

代表香港证监会的资深大律师翟绍唐昨日在法庭中指出,标准水于2009年提出申请在港上市时,虽然担任审计师的安永当时声称相关工作已转交给在内地的合营公司安永华明处理,但即便此项工作由他人完成,作为审计师的安永仍有必要确保标准水申请上市过程符合香港法律,因此认为安永不可能没有相关文件记录。翟绍唐指出,在香港证券及期货条例框架下,中介人必须按要求披露审计文件。

英国银行业 资本缺口380亿美元

英国央行昨日表示,英国银行业必须额外筹集250亿英镑(约合380亿美元)以满足更高的资本需求,这些资金缺口是在英国金融服务管理局对银行业的风险敞口进行检测后发现的。

不过,英国央行并没有提供具体细节,英国央行行长金恩强调,英国银行业的资本缺口完全可控。(吴家明)

美俄日布局 全球能源版图添变数

证券时报记者 吴家明

从风能太阳能等可再生能源适用范围不断扩大,到页岩气和可燃冰等新能源的开发,全球能源新格局正初露端倪。有经济学家也认为,未来10年,谁发现和拥有新的能源,谁就将主导未来的世界经济格局。

美国: 页岩气革命难被复制?

美国总统奥巴马日前在伊利诺伊州发表其连任以来的首次能源政策讲话,奥巴马强调了替代能源的重要性,并且鼓励提高能源使用效率。此外,奥巴马计划在10年内抽出20亿美元作为信托基金,用在美国的先进电动汽车电池、生物燃料与氢燃料电池等研发上。

想像一下,当中国、德国、日本继续对新能源进行投入时,我们却什么都不做,这样会错失很多机会。”奥巴马如是说。

近年来,随着美国本土页岩气等非传统能源开发的进一步发展,去年美国的原油进口量降到了15年来的新低。

欧佩克在一份报告中表示,页岩气和页岩油的发展对重新定义全球能源结构有着全面的意义。在美国,仅仅是2010年到2012年,页岩气产量就增长超过60%。

有分析人士预计,美国在2020年之前有望实现能源自给自足,这大大推动了下游相关企业的发展步伐,能源成本的降低也有利于美国经济增长。通用电气首席执行官伊梅尔特也表示:“全球页岩气革命来了。”

《华尔街日报》认为,页岩气革

命令美国能源行业重新焕发生机,企业和消费者也因而获得了更廉价的能源,经济增长也将受到提振。但不仅北美,其他地区也有庞大的页岩气储备,全球政府和能源公司也希望开发这些能源,但在复制美国页岩气革命时,这些政府和企业却面临难题,包括环境问题担忧,缺乏钻探和运输油气的基础设施等。

俄罗斯: 向东还是向西?

现在,全球多家公司正向美国页岩气领域投入巨额资金以牟取利益。美国页岩气产量激增使其能够达到自给自足的水平,但却破坏了全球能源版图,更直接导致俄罗斯的落后。

一直以来,俄罗斯天然气、石油、煤炭储量均居于世界前列。实际上,自然条件优越的俄罗斯完全具备大力发展可再生能源的条件和潜力,但由于对传统能源的过分依赖、制度建设滞后及人才不足等因素,俄罗斯的新能源发展明显落后于欧美国家。

日前,中俄双方在能源合作,特别是石油供应和天然气管道建设方面取得突破性进展,并就液化天然气供应达成协议。

国际评级机构惠誉表示,中俄签署一系列供气和输油合同,对于俄罗斯天然气工业公司以及俄石油公司来说是一件积极有利的事情,能源出口多元化将促进俄罗斯进一步巩固自己的能源大国地位。德国《焦点》周刊对此发表评论说:“这对欧洲而言,是一记响亮的耳光。”

欧洲是俄罗斯天然气的重要消费地区,但同时围绕能源问题存在巨大争议。不过,有分析人士表示,

俄罗斯最在意的客户仍是欧盟和其他欧洲国家。

日本: 可燃冰 助其实现能源独立?

美国说在不久的将来可以实现能源独立,这倒不算白日梦。而如果是日本这样一个历来没有能源安全感的国家喊出能源独立的口号,或许有点梦幻。不过,可燃冰给日本带来莫大的希望。

日前,日本经济产业省宣布成功将天然气从冰冻的甲烷水合物——俗称“可燃冰”中提取出来,这是全球首次通过分解海底水合物获得天然气。由此,日本对可燃冰这种新兴能源的开发又进了一步。日本方面甚至表示,对于能源匮乏的日本来说,可燃冰大有希望成为其新一代的“国产燃料”,可满足日本100年天然气需求。

数据显示,日本附近海域的可燃冰储量为7万亿立方米,以目前消耗水平估计,这一储量可支持日本自给自足一个世纪。然而,从经济角度看,可燃冰商业化还很遥远。

根据日本石油天然气金属矿物资源机构(JOGMEC)的估算,从可燃冰中每提取1立方米的天然气需花费46日元至170日元,远高于美国天然气每立方米约10日元的开发成本。

此外,尽管可燃冰在全球范围内储量巨大,但开采可燃冰可能带来温室效应、海底滑坡以及破坏海洋生态平衡等各方面的负面影响,全球许多对可燃冰感兴趣的国家和地区也在积极研究开发可燃冰的成熟方法。

不过,结合近期美国掀起的页岩气革命,有分析人士认为,由于可燃冰的开发利用将给天然气市场提供更多供应可能性,因此世界能源市场的格局将在未来时期发生改变。



可燃冰有望成为日本新一代的“国产燃料”。

IC/供图

观点 | Point |

花旗集团能源战略负责人克莱曼:在下一个10年,以中东地区为代表的燃油发电将被燃气发电所取代,全球汽车和卡车的燃油效率将显著提高,天然气将代替石油,布伦特原油期货价格有可能徘徊在每桶80美元至90美元之间。

瑞士信贷:许多企业都将受益于美国页岩气革命,除了石油天然气生产和服务商,还包括钢铁、化工、肥料、机械与可替代能源类的公司。此外,美国页岩气产量的井喷式增长使得石油

衍生品大量流向大宗商品和工业类企业,从而改变了能源行业的格局。

高盛集团首席经济学家哈吉斯:相比2008年金融危机之前,天然气价格的低廉并没有为美国经济整体带来太明显的变化。

壳牌公司:拥有极其丰富页岩气储备的中国,在能源需求上涨和资金充沛的背景下,页岩气开采在两年内或可见突破。与此同时,在全世界范围内,中国是除北美以外最理想的开采地点。(吴家明)

香港政府欲重拍3G牌照 中国移动有意入市

证券时报记者 吕锦明

CSL、数码通、和记电讯及香港电讯等4家香港移动通信运营商目前所持有的第三代移动通信(3G)牌照牌照将于2016年到期。

目前,香港特区政府正考虑是让这些运营商自动续约,还是要求他们各将三分之一的牌照交还政府来重新拍卖,以引入市场竞争。有运营商指出,中国移动香港可能借拍

卖介入香港的3G市场。

香港政府此举引起了部分香港移动运营商的强烈反弹,认为重新拍卖是“多此一举”。4家运营商日前委托英国独立顾问公司Plum Consulting针对香港3G频谱重新分配结果进行研究,认为此举对香港移动通信市场并无益处。

昨日,在香港立法会信息科技委员会举行的公开听证会上,香港电讯代表表示,重新拍卖将会影响

到现有的服务质量,还会加重业界运营成本,这些都不利于消费者。

有机构也指出,如果政府以“价高者得”的规则拍卖频谱,就如同政府高价拍卖地皮令楼价上升一样,增加的成本最终会转嫁给移动服务的消费者。

但也有支持港府重新拍卖3G频谱的声音,香港民建联及工党的议员就认为,重新拍卖部分3G频谱可以为香港移动市场引入更多竞争者,防

止行业垄断,最终提高香港移动通信市场的整体服务素质。

目前暂未持有香港3G频谱的中国移动香港总裁李帆表示,3G频谱是珍贵的公共资源,应该以公平公开的拍卖形式竞争。”他同时强调,服务费主要受市场主导,因此重新拍卖频谱未必会导致加价潮。

有分析认为,在收购了香港万众电话后,中国移动已成功在香港立足,但这只是在2G范畴,获得香港3G频

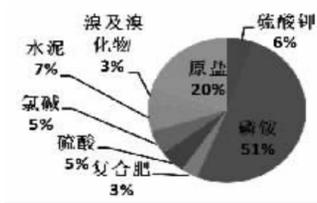
谱或许有助于中国移动推广中国自主开发的高速移动通信技术标准,即4G技术TD-LTE标准;同时,成功登陆香港3G市场还可能成为中国移动进军海外的良机。

另外,如果中国移动获准竞购香港的3G频谱,还可能给香港的电信产业带来巨大震动,因为另外两家内地移动运营商——中国电信和中国联通可能随后也进入香港寻求竞争频谱的机会。

鲁北化工 长期发展优势逐步显现

——鲁北化工(600727)2012年年报点评

图1:2012年鲁北化工主营业务构成

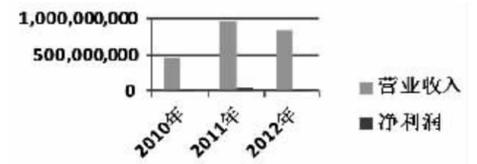


资料来源:公司年报、怀新投资

2012年公司实现净利润1853万元,同比去年出现了较大幅度下滑,主要原因是受欧债危机影响,国际国内经济增速放缓,国内市场需求低迷,导致部分化工产品市场销售疲软,产品毛利大幅下滑,尤其是硫酸钾,毛利率较去年同期减少了17.22个百分点,对公司净利润产生了不利影响。

公司在原有基础上对现有磷酸副产磷石膏制硫酸联产水装置进行工艺优化、技术改造,实现节能降耗、降本增效,提高了公司产品科技含量和附加值,这部分价值需要留待长期确认。此外,鲁北集团注入的溴素生产和鲁北盐化两块资产的毛利较高,是十分优良的资产,对增厚公司业绩有着重大意义。而且公司还做出2011年2389万元、2012年7390万元、2013年8735万元利润额的盈利承诺,这说明公司上下普遍看好公司的发展前景,并对未来的业绩增长充满信心。因此,基于上述理由我们认为鲁北化工2013年净利润大幅增长是大概率事件。

图2:近三年公司营业收入及净利润水平(单位:元)



资料来源:公司年报、怀新投资

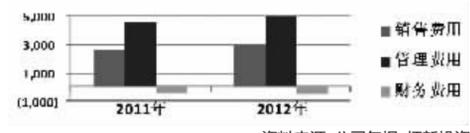
重视自主研发,铸造技术优势

报表显示,2012年鲁北化工的管理费用为4917万元,占营业收入的5.82%,较上年增长7.36%。管理费用增加主要因为公司加大技术研发,有助于公司产业竞争力的上升,从而有利于公司的长期发展。

目前,公司已拥有自主知识产权和自身特色的石膏制硫酸联产水泥技术,该技术达到国际领先水平,另外还取得了“用于石膏分解生产二氧化硫的方法及装置”、“石膏分解工艺及装置”、“石膏窑外分解工艺与装置”、“磷酸生产工艺”、“石膏生产硫酸和水泥的改进生产工艺”、“石膏制酸炉气净化酸性污水的处理方法及装置”、“无外排海水脱硫综合利用的方法”等专利技术,为公司发展循环经济、走可持续发展道路奠定了技术基础。

此外,公司根据自身发展需要,完善了内部管理制度,有效降低了产品的生产成本和公司的经营风险,理顺了企业内部管理体制,杜绝了生产经营的各种漏洞,为公司整体运营的规范化、效率化提供了有力的保障。

图3:近两年公司期间费用情况(单位:万元)



资料来源:公司年报、怀新投资

“循环经济”模式优势显著,为长期发展打下坚实基础

鲁北化工目前拥有“磷酸硫酸水联产”、海水资源深度梯级利用两条循环经济产业链,形成了“资源—废料—原料”资源多次利用的良性循环,已初步形成了鲁北独有的循环经济模式。在“循环经济”模式下,公司利用各个产业链内部和产业链之间的共生关系,降

低产品成本,增加经济效益,通过对各个产业链之间物质循环、能量多级集成使用和信息交换共享,增加公司产品的经济附加值,对公司提升盈利能力和利润空间产生深远影响。

2013年,公司将依托黄河三角洲高效生态经济区和山东半岛蓝色经济区叠加的区位优势,近靠黄骅港、津汕高速和修建在即的胶济铁路的交通优势,临港地区丰富的海水资源优势,围绕“循环经济”模式,推动传统产业的改制升级,推进具备市场竞争力的新产品和新项目建设,实现梯级多元化发展。

公司继续对现有磷酸副产磷石膏制硫酸联产水泥装置进行工艺优化、技术创新,实现装置的降本增效、增加新品种、提高效益。同时继续优化化肥产品结构,围绕复混肥专用化、多元化、长效化的发展目标,开发研制新产品,将鲁北打造成低碳生态环保型国内最大的磷复肥生产基地和石膏制酸基地。此外,鲁北化工在海水养殖、溴素深加工、原盐深加工、苦卤资源综合利用及海水深度梯级利用等方面继续发展,打造全国最大的高效、生态、循环型海洋产业基地,增加经济效益。

行业回暖迹象初现,为公司长期良性发展提供有力支撑

化肥行业受春耕市场以及冬储增加影响,市场需求增强,部分产品价格出现上调,预计后期行业在原料价格的刺激下和冬储需求潜力下将维持震荡上行态势。水泥行业2013年新增产能将大幅减少,预计全国新增产能约1亿吨,增速较2012年下降约6%,同时房地产与基建投资企稳回升拉动水泥需求增长,行业供需关系将有所改善。在溴素行业,由于成本居高不下,导致溴素产量减少、市场需求增加,因此溴素价格维持在一定高位将是2013年全年常态。原盐市场上,国内价格走势仍以平稳为主略有上升,随着石油和化工产品的市场需求的较快增长,产品价格仍有较大的上调空间。2012年公司业绩下滑的一个重要原因是行业市场需求萎缩,未来随着行业逐渐回暖,公司有望实现良性的增长态势。

(深圳市怀新企业投资顾问有限公司)(CIS)