

俄罗斯钾肥大鳄退出BPC引发行业震动

该公司预计钾肥价格将下跌 25%

证券时报记者 余胜良
实习记者 丁曼茹

全球钾肥两大联盟之一的 BPC (Belarus Potash Corporation) 于 7 月 30 日出现分裂,其主要成员俄罗斯的乌拉尔钾肥公司宣布退出这个出口联盟,此举引发全球市场钾肥股暴跌。

分析人士估计全球钾肥价格包括中国在内都会因此而受到影响并降价,作为钾肥进口大国,中国消费者有望因此得益。

全球钾肥价格承压

BPC 垄断全球三分之一的市场,其中乌拉尔钾肥公司占全球产量的 20%,是 BPC 内的主力,也是全球第二大钾肥公司。所以有分析人士将乌拉尔钾肥公司的这种做法的影响比作沙特退出欧佩克。消息传出后,全球七大主要的钾肥生产商的市值总额蒸发 200 亿美元。乌拉尔钾肥公司预计钾肥价格将下跌 25%。

高华证券行业分析师金俊认为,乌拉尔钾肥公司退出 BPC 销售联盟将导致全球钾肥供应自律进一步瓦解,而这种行业自律有助于缓解全球钾肥价格近期的下行压力,此举将导致终端客户竞争更加激烈、供应过剩持续更长时间、钾肥价格也将进一步承压。

中国无机盐工业协会王孝峰秘书长分析说,乌拉尔钾肥公司退出该联盟是为了压价,扩大产量,从而抢占市场。BPC 联盟破碎起因于乌拉尔钾肥公司认为白俄罗斯伙伴 Belaruskali 违反协议,在联盟之外出售钾肥。

这对其他钾肥生产商可不是好消息,乌拉尔钾肥公司是全球成本最低的生产商,交付时的现金成本为 171 美元/吨,而离其最近的同行成本也在 205 美元/吨,而行业平均现金成本为 240 美元/吨。其成本优势达到 30%以上。

中国无机盐工业协会会长魏成广认为,国际钾肥价格有很大下降空间,因为国际市场钾肥销售价格远远高于生产商所在国。以俄罗斯为例,其国内钾肥市场销售价格只有 1000 多元,而出口价格却达到 2000 多元。

整个国际钾肥市场受制于 BPC 和 Canpotex 两大钾肥贸易组织,其中后者主要是加拿大的三家生产厂家。上述两个组织的成员并不和需求方直接打交道,而是通过两大贸易组织代理,从而增加其话语权。

但另一方面,钾肥需求大国却要为此付出代价,印度、巴西和中国都是钾肥需求大国。但有些国家包括东南亚各国在内由于没有钾肥产能,其进口钾肥价格更高,而中国由于有不断增长钾肥产能,在谈判中往往能拿到相对优惠的价格。

国内钾肥公司受影响

就在退出 BPC 的同时,乌拉尔钾肥公司已经与中国主要化肥出口商中国农资集团达成协议,乌拉尔钾肥公司将在 7 月 29 日至 12 月 31 日期间向中方供应 50 万吨的钾肥,价格尚未确定。

这是乌拉尔钾肥公司撤出 BPC,



钾盐生产线

IC/供图

首次自主决定钾肥订单,该订单的宣布日期也是 7 月 30 日,决定脱离 BPC 之时,并抢中国市场,应该是乌拉尔钾肥公司的重中之重。

其实最近几年来,中国自俄罗斯进口钾肥数量一直在快速增加。去年中国钾肥进口总量为 634 万吨,较 2011 年同比下降 1%,来自 BPC 的进口量同比增长了 36%,达到 287.5 万吨,其中边贸陆运到货物量超过 200 万吨。但是今年 1-4 月,中国钾肥进口总量为 362.57 万吨,同比上涨 18.68%,而来自俄罗斯的供应量为 87 万吨,同比却下降了 35.25%。尚难以得知这是否是乌拉尔钾肥公司与 BPC 渐生嫌隙的一部分。

中国无机盐工业协会会长魏成广表示,对中国市场而言,俄罗斯钾肥供应具有优势,因为双方距离较近其运输费用较低。历年来中国进口俄罗斯钾肥价格都比加拿大钾肥要便宜,中国自满洲里进口的俄罗斯钾肥价格为 330-350 美元/吨,而通过海路进口的加拿大钾肥到岸价达到 380 美元/吨。

中国无机盐工业协会王孝峰秘书长认为,BPC 联盟的分裂,势必影响国内钾肥价格,钾肥价格将继续下挫。魏成广也给出了相同看法,他认为乌拉尔钾肥公司肯定会降价抢占市场。

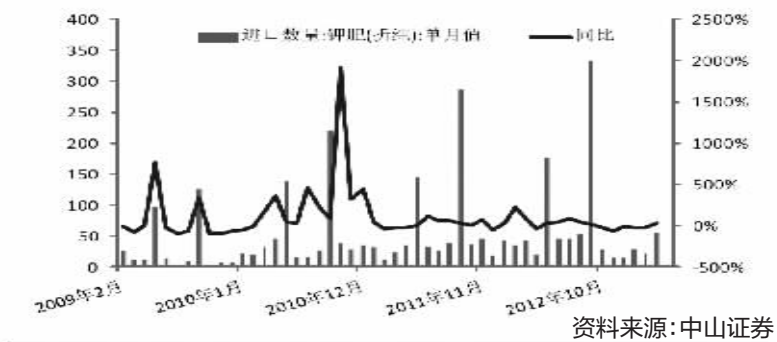
这对中国钾肥公司而言却颇为不利。中国钾肥两家主要企业是盐湖股份 (000792) 和罗托中钾,国内钾肥价格采取的是紧盯俄罗斯钾肥价格的策略,比俄罗斯钾肥价格售价略低。如果俄罗斯钾肥价格下降,势必会影响国内钾肥售价。

其实今年以来国内钾肥市场的环境一直不好,盐湖钾肥今年一季度报告显示产品不含税均价 2261.37 元/吨,较上年同期下降 403.89 元/吨,在销量实现 16% 增长情况下,营业收入同比持平,销售毛利率同比大幅下降 17.38%。

有较大库存压力的中国贸易商可能会面临跌价损失,中化集团和中国农资集团是政府要求的谈判主体和主要进口商。

高华证券已决定重新对盐湖股份和中化化肥(00297.HK)估值。

2009年至今年3月钾肥月度进口量及同比增速



资料来源:中山证券

中国钾盐工业行业协会会长魏成广:钾肥垄断致全球市场畸形

国际钾肥垄断组织不是铁板一块,实际上一直是一种利益联合,如果利益间出现矛盾,就会分裂。”中国钾盐工业行业协会会长魏成广认为,乌拉尔钾肥公司退出 BPC 并不令人意外。

Canpotex 和 BPC 这两家钾肥组织都是钾肥巨头的联合,其中 Canpotex 公司 1985 年由北美三大钾肥生产商——加拿大钾肥公司 (Potash),加拿大嘉阳公司 (Agrium) 和美加合资厂商美盛公司 (Mosaic) 共同组建。2005 年白俄罗斯总统卢卡申科发布总统令,由白俄罗斯 BPC 公司独家经营该国的钾肥,随后俄罗斯乌拉尔钾肥公司迅速签约加入联盟,垄断了世界钾肥三分之一的市场,这就是 BPC。两大钾肥组织控制全球 70% 贸易量。

但是,魏成广认为这两家组织主导下的国际钾肥市场是畸形的,2008 年国际钾肥价格猛涨,就表明市场畸形已相当严重。在这种组织主导下,没有钾矿的农业国家丧失谈判权,要蒙受高价盘剥。”

两大钾肥组织通过控制产量而达到控制价格的目的,为了在 2013 年下半年与印度和中国的合同谈判中获得更强的议价能力,一加拿大钾肥公司已宣布夏季将进行维修保

养,关停产能。

但是这对俄罗斯颇为不利,俄罗斯拥有丰富钾矿储量,魏成广表示,目前全球 4000 万吨钾肥交货量,仅俄罗斯扩产就可以满足。

挑战不仅仅来自两大钾肥组织内,目前钾肥生产成本人民币 1000 多元/吨,钾肥生产企业具有良好盈利能力,也吸引了众多新生产者加入。魏成广表示,目前不在两大钾肥组织控制下新增的产能已达到 6000 万吨,也就是说,这将严重削弱两大钾肥组织的控制力,新加入者为抢占市场将采用降价策略,国际钾肥市场将会出现混战。

而两大钾肥组织也影响了中国市场。由于进口钾肥价格一直较高,国内钾肥市场格局显得很健康。这主要是因为,每年中化集团和中国农资集团高价进口钾肥后,要在国内市场销售出去,就需要国内钾肥厂家的价格不能太低,这也是为什么国内钾肥一直略微低于进口钾肥的原因。

魏成广认为,在这种格局下有些国内企业即使有意主动降价都很难实施,因为会面对来自各方的压力。尽管如此,最近几年国内钾肥价格仍因市场供应过剩节节下滑,使得中化集团和中国农资集团钾肥业务出现亏损。

(余胜良)

鹏博士二股东查出一致行动人“结盟”两年不自知

证券时报记者 颜金成
见习记者 翁健

鹏博士 (600804) 二股东借钱给一家投资公司买入鹏博士股票,按照法律规定,二者已经成为一致行动人,但双方辩称“对相关法规学习不够”,因此 2 年多一直未意识到违规。

鹏博士今日发布公告,公司第二大股东北京通灵通电讯技术有限公司与上海秦砖投资管理有限公司构成一致行动人,两公司合计持有公司股份 1.03 亿股,占公司总股本的 7.47%。

公司于近期收到中国证监会四川监管局的《监管关注函》,对公司股东通灵通公司持股变动和相关信息披露予以关注,要求公司提请该股东对历次股权变动进行自查。经自查后,通灵通及上海秦砖发现两公司已构成一致行动人。

通灵通公司进入鹏博士,是因鹏博士为实现主营业务的重大转型,提升核心竞争力,于 2007 年 5 月向特定对象非公开发行股份 1.5 亿股,并收购北京电信通信工程有限公司 100% 的股权。而通灵通公司作为北京电信通持股 52% 的控股股东,认购了鹏博士非公开发行股份 2800 万股,成为鹏博士股东,占当时公司总股本的 9.6%。截至今年 7 月 31 日,通灵通公司持有鹏博士股份 5921 万股,占公司总股本的 4.2%,为公司第二大股东。

2010 年 11 月,上海秦砖向通灵通公司借款 3.7 亿元。上海秦砖借款后,基于自身判断,看好上市公司的长

远发展,分别于 2010 年 11 月 4 日、5 日、8 日利用借款自行通过大宗交易方式买入鹏博士股票 450 万股、1885 万股、1080 万股,共计 3415 万股,成交价格分别为每股 11 元、10 元、10 元。

鹏博士称,此时,通灵通公司与上海秦砖已构成一致行动人,理应进行信息披露。但因对相关法规学习不够,加之未及时向通灵通公司购买股票的情况,上海秦砖当时也未意识到此种操作及资金往来会导致两家公司构成一致行动人,在上海秦砖持有股票和通灵通公司持股比例超过鹏博士总股本 5% 时未能及时向上市公司通报并进行信息披露,作为信息披露义务人,违反《上市公司收购管理办法》的相关规定。

根据公告,通灵通公司和上海秦砖除存在资金往来外,在股权、资产、业务、人员等方面相互独立,无关联关系或控制关系,在行使对上市公司的股份表决权方面亦无任何协议或安排。在提交报告之日前 6 个月内,也没有进行过鹏博士股票的任何交易。现通灵通公司和上海秦砖正在积极整改,并组织学习有关法规,并请鹏博士协助做好信息披露工作。

公告称,鹏博士控股股东为深圳鹏博实业集团有限公司,实际控制人为杨学平。鹏博实业集团持股比例仅为 6.69%,低于通灵通公司与上海秦砖的合计持股比例 7.47%。鹏博士公告称,通灵通公司和上海秦砖的一致行动人关系,不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。

西北轴承定增募资 2.37 亿以股抵债

证券时报记者 冯尧

西北轴承 (000595) 为改善高负债运行的现状,拟通过定增的方式引入大股东和二股东输血。不过,公司此次定增并不直接募集现金,而是采取“以股抵债”的方式。

西北轴承今日公告显示,公司计划向大股东宁夏宝塔石化集团有限公司 (宝塔石化) 和二股东中国长城资产管理公司 (长城资产) 实施定增,定增股数数量不超过 4800 万股,募集资金总额不超过 2.37 亿元,定增价格为 4.93 元/股。据悉,西北轴承此次定增股票自发行结束之日起 36 个月内不得转让。

值得注意的是,西北轴承此次定增并不涉及现金。宝塔石化和长城资产分别以各自在西北轴承的债权作为对价,认购该公司定增股份。西北轴承方面坦言,此次定增是为了缓解公司现金流紧张的局面。

据了解,早在去年 8 月,西北轴承就与大股东宝塔石化签订金额为 5000 万元、借款期为一年、借款协议,约定年利率为 6%。而在去年 11 月底,该公司又与宝塔石化签订金额为 1000 万元、借款期不超过一年的借款协议,该笔借款为无息借款。上述两笔借款合

计为 6000 万元,目前尚未归还。此外,西北轴承二股东长城资产亦持有债权约 2.37 亿元。债务来源于 1997 年至 2005 年间公司向中国工商银行的借款。2005 年,工商银行向长城资产转让这 2.37 亿元债权。

西北轴承方面称,此次定增将为公司减少债务及利息支出,增加权益资金,间接带来营运资金的支持。在此次定增前,宝塔石化持有西北轴承 29.97% 股权,而长城资产则持有 8.58% 股权。

事实上,西北轴承近年来一直处于高资产负债率运行状态。从公司财务数据来看,西北轴承的高资产负债率现状不容乐观,公司营运资金一定程度上依赖于银行及关联方提供的贷款。在过去 2 年内,西北轴承资产负债率分别为 73.41%、75.45%,一直处于同行业上市公司较高水平。除了负债率高企外,公司现金方面也可谓捉襟见肘,去年底该公司账上仅有 1079 万元现金,而短期债务却达到 2.86 亿元。

而以定增解困的方法,西北轴承也并非首次采取。去年 6 月初,西北轴承曾以 5.78 元/股的价格向宝塔石化定增 3087 万股,募集资金总额 1.78 亿元,全部用于补充公司营运资金。

陕汽集团将借壳博通股份整体上市

100% 股权预估值约 31 亿,账面值净额约 19 亿,预估增值率为 57.68%

证券时报记者 郑彦

博通股份 (600455) 今日公告,拟以资产置换及发行股份购买资产的方式,向陕西汽车控股集团有限公司等九家股东购买陕西汽车集团有限责任公司 100% 的股权。

本次发行价格 11.89 元/股,发行数量为约 2.46 亿股。

陕汽集团 100% 股权截至评估基准日 (2012 年 12 月 31 日) 的预估值约为 30.83 亿元,账面值净额为 19.56 亿元,预估增值率为 57.68%。此次交

易完成后,陕汽控股将持有博通股份约 1.3 亿股股份,占博通股份发行后总股本的 42.43%,成为博通股份的控股股东。交易完成后,陕西省国资委将成为博通股份的实际控制人。

作为陕西省汽车工业的龙头,陕西省重型卡车发展的唯一平台,陕汽集团目前拥有参、控股子公司 17 家,具体包括陕重汽 1 家重卡整车公司;汉德车桥、华臻三产、万方零部件、康明斯发动机、兰德新能源等 10 家汽车零部件公司;通力公司、长沙环通、温州云顶、延安专用车、旬阳宝通 5 家重

卡专用车公司,德银租赁 1 家后市场服务公司。

之前,由于最具盈利能力的陕重汽的控股权在潍柴动力手里,这一度成为陕汽集团上市的“绊脚石”。目前看来,博通股份以资产置换及发行股份购买资产的方式购买陕汽集团 100% 的股权,表明陕汽上市已扫除障碍。

通过本次重大资产重组,博通股份的主业将变更为重卡整车、专用车、零部件的生产和销售,新能源汽车的研发、生产和销售,以及汽车金

融、四方物流、车联网等后市场服务业务。

此次重组方陕汽集团作为陕西省支柱产业中的领军企业,将旗下具有稳定盈利能力的重卡整车、专用车、零部件业务,具有强劲增长潜力的新能源汽车业务以及汽车后市场服务业务一并注入博通股份,在改善上市公司持续盈利能力的同时,也将实现国有资产保值增值和股东权益最大化。此外,陕汽集团上市亦能打破融资瓶颈束缚,使公司竞争实力得到进一步增强。

阳光城 4.8 亿 竞得福建龙岩旅游项目地块

阳光城 (000671) 今日公告透露,该公司全资子公司以 4.79 亿元竞得位于福建龙岩的 4 宗地块。据悉,上述地块合计 26.26 万平方米,用于开发“红山旅游综合体项目”。

据了解,上述地块为新罗区江山铜钵村地块,土地用途为住宅用地,容积率 1.0-1.1,绿地率为 30%-35%,建

筑密度 25%-35%,出让年限为 70 年。公开资料显示,2012 年 5 月,阳光城与龙岩市人民政府、新罗区人民政府签署《龙岩“花漾江山”旅游综合体项目投资开发建设合作框架协议》,由该公司或控股子公司具体承担上述框架协议项下“红山旅游综合体项目”的投资开发建设。(冯尧)