

Chine: le plus grand barrage du monde introduit en Bourse

Le barrage des Trois Gorges, plus grand ouvrage hydroélectrique du monde dans lequel la Chine a investi 24,5 milliards de dollars, a bénéficié d'un engouement modéré mardi pour son introduction à la Bourse de Shanghai.

Les titres de la société China Yangtze Power Co, véhicule en bourse du barrage, ont terminé en hausse de presque 44%, mais cette hausse est plutôt faible au regard de ce qui se passe d'ordinaire quand les titres volontairement peu onéreux, destinés aux petits investisseurs, doublent leur valeur au premier jour de cotation.

China Yangtze Power a proposé près de dix milliards de yuans (1,2 md USD) d'actions dont 55%, soit 1,279 milliard de titres, destinés aux petits investisseurs et le reste à 1.300 investisseurs institutionnels. La conjoncture est intervenue dans un contexte de baisse des valeurs sur la place de Shanghai, que le titre du barrage des Trois Gorges a contribué à amplifier, en mobilisant une grande quantité de liquidités.

Résultat: le Shanghai Composite Index a plongé mardi à son plus faible niveau depuis le 4 juin 1999, soit près de quatre ans et demi. "Beaucoup d'investisseurs ne voulaient pas placer de nouveaux fonds sur le marché, alors il se sont défaits d'actions qu'ils possédaient", pour acheter le nouveau titre, a expliqué Zhou Lin, analyste chez Huatai Securities.

Les autres producteurs d'électricité chinois ont notamment vu beaucoup de détenteurs d'actions leur préférer la China Yangtze Power créditée d'un "fort potentiel de croissance et bonnes perspectives de résultat", selon Zeng Zhihua, de Asia Securities.

Le barrage, qui a commencé à produire de l'électricité en août, bénéficie d'un fort appui des autorités centrales, qui ont réalisé l'ouvrage malgré les critiques sur sa rentabilité, ses conséquences pour l'environnement et le déplacement de plus d'un million de personnes.

Deux jours avant son introduction en bourse, la China Yangtze Power Co. a ainsi bénéficié d'une nouvelle ligne de crédit d'un milliard de dollars, portant à 4,23 milliards de USD le total des prêts consentis pour le barrage par la China Development Bank.

D'autre part, les actions réservées aux investisseurs institutionnels ont été souscrites pour l'équivalent d'un montant 84 fois supérieur à l'offre. Deux étrangers, UBS AG (Virt-X: UBSZn.VX - actualité) et Deutsche Bank AG (Xetra: 514000.DE - actualité), ont souscrit dans le cadre d'un programme pour "investisseurs étrangers qualifiés" (QFII). Les nouvelles liquidités à la China Yangtze Power Co. serviront à racheter deux turbines déjà en service et deux autres qui doivent l'être avant la fin de l'année au maître d'oeuvre du barrage, la Three Gorges Project Corp.

D'ici 2009, la mise en service des 26 turbines de 700 mégawatts des Trois Gorges doit assurer une production annuelle de 84,7 milliards de Kwh, soit près de deux fois celle de l'ensemble des centrales hydrauliques françaises.

Le barrage est situé là où le fleuve Yangtsé, qui s'écoule du plateau tibétain vers l'océan Pacifique, débouche sur la plaine de Chine centrale, à plus de mille kilomètres à l'ouest de Shanghai (est). Les critiques font valoir que le courant électrique des Trois Gorges doit être transporté vers l'est et le sud de la Chine, et revient plus cher à l'arrivée que celui produit localement.