

中经煤炭产业景气指数报告

(2012年三季度)

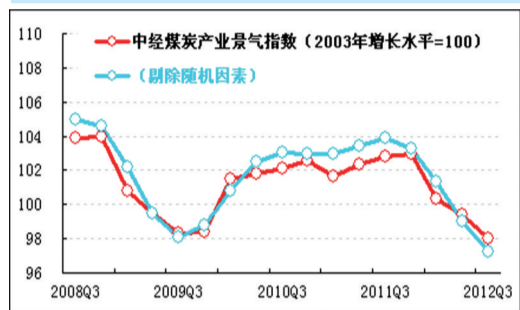


三季度,中经煤炭产业景气指数为98.0,比上季度下降1.4点;中经煤炭产业预警指数为66.7,比上季度下降16.6点,处于偏冷的浅蓝灯区。

从行业运行情况看,利润合成指数、税金总额、从业人员数、产品销售收入和固定资产投资额同比增速均呈现不同幅度的回落。尽管近期煤炭市场出现一些企稳迹象,但回升的基础尚不牢固,产业仍面临下行压力。

煤炭景气降至十年来新低

中经煤炭产业景气指数 98.0



中经煤炭产业预警指数 66.7



中经煤炭产业预警灯号图

指标名称	2009年	2010年				2011年				2012年		
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
1 煤炭产量合成指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
2 煤炭产业利润合成指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
3 煤炭产业产品销售收入	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
4 煤炭产业税金总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
5 煤炭产业从业人员数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
6 煤炭产业固定资产投资总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
7 煤炭产业生产者出厂价格指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
8 煤炭产业出口额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
9 煤炭产业产成品资金占用(逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
10 煤炭产业应收账款(逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
预警指数	77	117	103	97	110	113	107	117	117	93	83	67

景气指数下滑 1.4 点

2012年三季度,中经煤炭产业景气指数为98.0(2003年增长水平=100),比上季度下降1.4点,为2000年三季度以来新低。

在构成中经煤炭产业景气指数的6个指标(仅剔除季节因素,保留随机因素)中,利润合成指数、税金总额、从业人员数、产品销售收入和固定资产投资额同比增速均呈现不同幅度的回落。在进一步剔除随机因素后,中经煤炭产业景气指数为97.3(见景气走势图中的蓝色曲线),比上季度回落1.8点,比未剔除随机因素的景气指数(见景气走势图中的红色曲线)略低0.7点,且两条曲线均延续上季度走势,双双下行。

预警指数回落 16.6 点

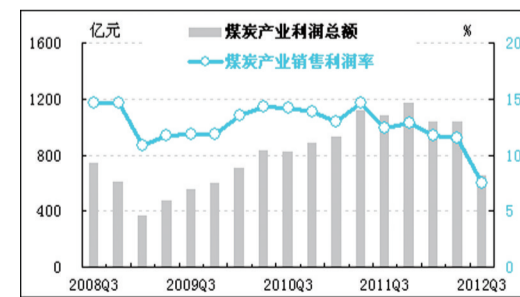
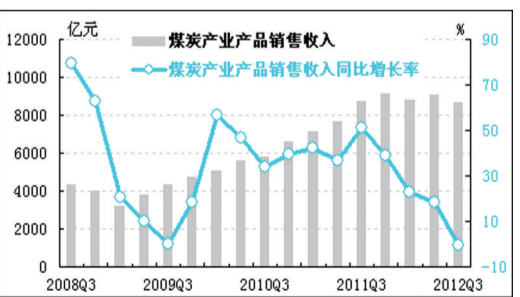
三季度,中经煤炭产业预警指数为66.7,比上季度下降16.6点。从运行状态来看,三季度煤炭产业下滑到了偏冷的浅蓝灯区。

原煤产量同比增速加快

经初步季节调整,三季度煤炭产业原煤产量同比增长20.3%,同比增速比上季度加快1.3个百分点。

销售收入同比负增长

经初步季节调整,三季度煤炭产业产品销售收入为8695.3亿元,同比下降0.6%,由上季度的同比上升转为同比下降,上季度为同比上升18.3%。



金占用额为894.5亿元,从绝对量上达到历史最高点,且同比增长33.7%,增速较上季度加快9.3个百分点,环比上升13.9%。今年以来,受原煤主产区原煤产量稳步增长、下游煤炭需求持续低迷的双重影响,煤炭市场出现供大于求的现象,主要表现为煤炭企业库存加大,港口存煤增加,电厂存煤量加大。

需要指出的是,随着一些在建的大型矿井、特大型矿井产能的形成和释放,我国煤炭产能过剩问题将更加明显,煤炭产业去库存与去产能的压力将更大。

盈利水平大幅下滑

经初步季节调整,三季度煤炭产业实现利润总额650.5亿元,同比下降40%,降幅较上季度扩大33.1个百分点,环比下降37.4%,而上季度为环比上升0.6%。

三季度,煤炭产业销售利润率为7.5%,比上季度降低4个百分点,但仍然高于全部工业销售利润率5.3%的平均水平。

税收同比增速持续回落

经初步季节调整,三季度煤炭产业上缴税金总额为609.9亿元,同比下降15.1%,同比增速比上季度回落17.5个百分点,由上季度的同比上升转为同比下降,环比下降16.9%。

应收账款周转天数有所增加

三季度末,煤炭产业应收账款为2958亿元,同比增长29.2%,增速比上季度加快2.1个百分点。

从回款速度来看,三季度煤炭产业应收账款周转天数为29.1天,比上季度增加4.5天,但与全部工业应收账款周转天数31天相比,仍属较好水平。

投资同比增速回落

经初步季节调整,三季度煤炭产业固定资产投资总额为1790.8亿元,同比增长13.7%,同比增速较上季度回落11.9个百分点。投资者的投资热情不高,主要是受到煤炭内外需求走弱,价格持续下跌,行业发展预期不强等因素影响。

用工继续回调

三季度煤炭产业从业人员数为528.4万人,同比增长2%,增速比上季度放缓1.3个百分点。用工同比增速放缓,表明企业对发展前景不太乐观,用工趋于谨慎。

注解:

煤炭产业包括国民经济行业分类中煤炭开采和洗选业。

季节因素是指四季更迭对数据的影响。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。

灯号图说明:预警灯号图是采用交通信号灯的方式对描述行业发展状况的一些重要指标所处的状态进行划分。红灯表示过快(过热),黄灯表示偏快(偏热),绿灯表示正常稳定,浅蓝灯表示偏慢(偏冷),蓝灯表示过慢(过冷);并对单个指标灯号赋予不同的分值,将其汇总而成的综合预警指数也同样由5个灯区显示,意义同上。

专家解读

抑制供给过快增长



中国煤炭经济研究院院长 岳福斌

今年三季度,中经煤炭产业景气指数延续了上季度的跌势。剔除随机因素后,景气指数创下了国际金融危机发生以来的新低。综合分析国内外形势和煤炭产业经济运行的客观实际,目前我国煤炭产业的发展形势依然不容乐观。

始于去年11月份的煤炭产业经济形势骤变,至今已延续三个季度之多。其主要原因是次贷危机使世界经济进入下行区间,欧债危机愈演愈烈,世界经济复苏持续乏力。严峻的世界经济形势,对我国经济造成巨大冲击,增速减缓,压力加大。在这一宏观经济背景下,煤炭下游产业普遍不景气,对煤炭需求不旺,导致煤炭供给相对过剩,加之“十一五”期间投资形成的产能集中释放,更加剧了这一矛盾。

为解决煤炭供给相对过剩引发的市场交易清淡、价格疲软、库存增大等问题,国家有关部门提出应急性的限产政策,并且已经要求神华集团、中煤能源集团等14家大型煤炭企业要“加强自律,不违规建设、不违法生产、不超能力生产”,坚持按市场需求科学组织生产,合理控制煤炭生产总量,努力维护煤炭市场稳定,严格履行合同,不抢市场、不搞恶性竞争。然而,在此情况下,三季度原煤产量不仅没减,反而同比增长20.3%,增速较上季度加快1.3个百分点。而原煤产量的增加,并没有带来销售收入的增加,销售利润率反而降低了4个百分点。

这表明,煤炭限产政策并未达到预期目标,一些地方政府和煤矿企业未能就控制产能集中释放和产量过快增长达成共识,主动限产,反而在暗中增加产量,大搞薄利多销。这应引起管理层重视。

另外,煤炭市场在10月份中旬前后出现企稳迹象,煤炭价格在615元/吨左右徘徊,连续几日出现小幅上涨。有人据此认为煤炭经济正在企稳,市场底部业已形成。这种判断为时过早。之所以煤炭价格在此点位企稳主要是因为市场煤价已跌至重点合同煤价位。目前我国煤炭市场依然实行重点合同煤与一般市场煤的价格双轨制,其中重点合同煤价是政府政策价,也是市场需求主体的心理支撑价位,同时也接近当前煤炭生产企业的盈亏临界点。

煤炭产业景气下滑的底部究竟在哪?这还有待观察,只要导致这次煤炭产业经济形势骤变的主要因素没有发生好转之前,都不能轻易地言底。随着四季度冬储煤市场和冬季用煤高峰的到来,煤炭市场短期内会有所回暖,价格也会出现小幅上涨。但由于导致这次煤炭产业经济形势骤变的主要原因没有实质性的改变,煤炭产业景气度仍将在继续下行的可能。

阻止煤炭产业经济继续下行,仍为煤炭经济工作的重中之重;实现煤炭产业稳中求进仍是煤炭经济工作的根本要求。综合分析国内外形势,结合煤炭产业经济客观实际,当务之急是要严控产能集中过快释放,调节市场供需相对过剩的矛盾。有关部门应加快推进清费立税工作,为煤炭产业出台一些支持性、给予性的政策;在市场失灵迹象逐渐明显的背景下,加大干预力度和政府规制力度。煤炭企业要形成合力,抱团取暖,要树立过紧日子的思想,要进一步强化精细化管理,向管理要效益,向技术创新要效益,搞好人才培训和队伍建设,为未来的发展积蓄动力。

产业观察

煤炭价格并轨成为焦点

交通银行能源行业研究员 竺喆

在国内外多种因素的综合影响下,三季度,中经煤炭产业景气指数较上季度下降了1.4点,这是景气指数自今年以来连续三个季度下滑。在产业景气持续下行、产品库存不断攀升、价格下行压力较大的背景下,煤炭价格并轨成为各界关注的焦点。

不少人认为,随着市场煤价格持续下跌,市场煤和合同煤价格越来越接近,煤炭价格“双轨制”迎来了并轨的好时机。这种观点有一定的道理。首先,一年一度的煤电协调机制即将启动,在煤电双方议价主动权有所逆转的前提下,政策调整处于窗口期。其次,十二五期间煤炭产能释放、跨区域调配瓶颈的缓解,有利于煤电双方理性对话,为煤价改革创造宽松的外部环境,降低理顺煤电关系的成本。再次,重点煤与市场煤价差的缩小,有利于理顺煤电关系的市场阵痛降至最低。

不过,煤价并轨不可能一蹴而就,如何充分实现价格机制作用,有效配置

煤炭资源,仍有待各方利益协调。在推进价格并轨的过程中,必须统筹兼顾市场机制与宏观调控的作用。其中,有两个关键性因素值得深思:一是当面对冷热两重的产业周期性变化时,企业是否具备应对风险的经营管理能力;二是当市场调控手段失灵时,政府调控手段能否及时有效。

近年来,煤炭行业已经为价格并轨做了诸多准备。一方面,企业煤电一体化建设、煤电联动和电价改革、煤炭期货市场建设探讨为企业消化吸收、转移规避风险创造了条件。另一方面,各类煤炭信息指数体系的建立、国家煤炭应急储备基地建设对研究和解决煤炭资源逆向分布起到积极作用。为宏观调控与应急调度提供了保障。当然,这些机制和手段能否奏效,仍有待检验。

总之,随着市场机制的完善,计划煤、市场煤将逐步淡出历史舞台,而如何应对价格并轨带来的新挑战,实现产业稳健运行,任重而道远。

前瞻

四季度景气或小幅回调

今年下半年煤炭行业仍处于底部盘整状态,这有利于煤炭产业的休养生息和自身改革,实现可持续发展。随着稳增长政策效应的逐步显现,四季度煤炭产业可能出现小幅回升。

在未充分考虑政策效应的情况下,通过模型测算的今年四季度和明年一季度的中经煤炭产业景气指数分别为98.4和98.9,预警指数均为63.3。这表明,煤炭产业景气指数自去年四

季度以来一直呈现下跌趋势,今年四季度或将开始企稳。预警指数从去年四季度以来一直呈逐步放缓趋势,预计今年四季度将会继续延续这一态势,明年一季度有望止跌趋稳。

针对456家煤炭企业景气调查结果,三季度,煤炭行业企业家对四季度企业经营状况预测的预期指数为97.0,比二季度企业经营状况判断的即期指数高15.9点,比二季度的预期指数低14.1点。

