

## 煤炭产业景气指数 解读

## 煤炭主要经济指标有望修复



图为河北秦皇岛港作业现场。近年来,该港投资5亿多元建环保煤港口。 本报记者 李景录摄

## 专家解读

简单地从具体指标看,煤炭产业目前的经济形势似乎比去年四季度恶化了许多。但如果结合去年四季度以来煤炭价格波动的实际情况分析,就不能简单地下此结论



中国煤炭经济研究院院长

岳福斌

2014年一季度,中经煤炭产业景气指数为96.6,比去年四季度微降0.2点,中经煤炭产业预警指数为66.7,比去年四季度上升3.4点,连续4个季度低位持平后首次出现回升势头,但仍然处于浅蓝灯区。从具体指标看,经初步季节调整,一季度,煤炭产业主营业务同比下降11.5%,利润总额同比下降42.0%,降幅比去年四季度大幅扩大21.1个百分点,税金同比下降12.0%,降幅比去年四季度扩大3.2个百分点。

从具体指标看,煤炭产业面临的形势似乎比去年四季度恶化了许多。如果结合去年四季度以来煤炭价格波动的实际情况分析,就不能简单地下此结论。去年四季度,煤炭价格的波动颇具戏剧性,一个季度的涨幅高达100元/吨左右。不过,今年一季度,煤炭价格又下跌了100元/吨左右,几乎是怎么涨上去的就怎么跌回来。这印证了我们对去年四季度煤炭价格暴涨背后原因的质疑和趋势判断。今年一季度煤炭价格的下跌,是正常的理性回归。

如果剔除价格波动的因素,目前煤炭产业的景气状态实际上已经总体上趋于平稳。一季度景气度的小幅回落,也不会影响煤炭产业经济形势整体向好的大趋势。如果不出现大的意外,今年上半年,煤炭产业的多项经济指标将会得到较为明显的修复。

从全年来看,煤炭产业有望在目前景气水平下实现“软着陆”。主要依据是:世界经济已经企稳,债务危机已经缓解,货币政策趋于正常化,美元已出现恢复性的升值,国民经济稳中有进,结构调整、转型升级取得新进展,节能降耗持续取得新成效,货币信贷平稳增长,通货膨胀率在可控范围内,改革正在不断深化,煤炭产业调整力度加大,优化煤炭产能政策及执行力度加大等,都有利于煤炭产业结构调整。

与此同时,我们还应客观看到煤炭产业经济发展面临的诸多困难。例如,国际形势复杂多变,不确定性因素很多,国内经济下行压力仍然存在。煤炭产业转型升级仍然相对滞后,发展方式转变慢,量的扩张依然强于质的

提升,特别是产能非优化并集中与超产能释放并存,新增产能的热情强于淘汰落后产能。产业微观基础脆弱,生产经营困难,企业亏损面继续扩大,由上季度的23.2%扩大到29.5%。此外,清费正税工作推进迟缓。经测算,目前煤炭产业税负比全部工业税金占销售收入比重(4.1%)高3.5个百分点。

客观地讲,煤炭产业发展之路依然艰辛,“软着陆”成功的预期依然存在诸多变数。如果把握不好,可能会使之夭折,甚至重拾跌势。对此,我们不能掉以轻心,但也不必悲观,要靠改革、开放、发展和创新化解产业发展面临的困难,扭转被动局面。

煤炭产业要继续全面深化改革,扩大国际间的对外开放,也要打破所有制、行政区划和产业间的界限,扩大对内开放,促进生产要素的顺畅流转和优化配置。要优化产业结构和产能结构,科学规划产能总量,严格调控产能释放时序,严厉打击超能力开采行为,依法淘汰落后产能。加强科技、管理、体制和机制创新,提高化解困难的主动性和谋求发展的创造性。

## 产业观察

资金流紧张  
煤企钱从哪里来

交通银行能源研究员 竺 峰

从过去的“不差钱”和融资“不愁钱”,到如今大面积亏损、四处筹钱,内外交困已经成为不少煤炭企业资金状况的真实写照

2014年一季度,中经煤炭产业景气指数显示,煤炭企业主营业务收入降至近15年以来最低水平,销售利润率创10年新低,应收账款增速加快,企业资金压力进一步加大。而从已经公布的煤企上市公司年报看,企业资产负债率持续攀升,资金风险也在进一步显现。

在快速发展的“黄金十年”,煤炭产业颇有“暴发户”的心态,大量地买煤矿、上项目,固定资产投资保持快速增长,带动了煤炭产能的大量形成。如今,我国在建的煤炭产能仍然超过11亿吨。最近两年来,尽管煤炭产业已经进入寒冬,但固定资产投资仍保持增长态势。

在转型发展过程中,煤炭企业的兼并重组和结构优化需要资金,实现煤炭清洁利用也需要不小的投入。但问题是,这些新增投资的钱要从哪里来?在资金流紧张,内外交困已经成为不少煤炭企业资金状况真实写照的背景下,煤炭企业如何获得新的发展动力?

这几年,煤炭企业几乎都在吃老本,要靠内部融资并不现实。特别是近年来煤炭行业大面积亏损,煤炭交易量价不振,主营业务收入持续下降,利润总额继续收窄,企业很难积累新的留存收益。黄金十年,中留存的收益,也在近年来的产能扩张等支出中消耗损耗殆尽。从外部融资看,随着煤炭企业应收账款规模不断扩大,账期越来越长。随着煤企自身经营情况恶化,外部融资难度也很大。金融机构已经普遍加大了减退出力度,收紧信贷政策,导致煤企融资环境恶化。

面对资金越来越紧张的现实,煤炭企业既要内部挖潜,也要从外部借力。首先,要进一步优化生产经营管理,量入为出,收缩经营杠杆,争取回流现金,积蓄内部融资能力。其次,要明确自身在行业兼并重组中的地位,以更加主动的姿态迎合产业结构优化调整的大趋势,借力融资政策。比如,大型综合性煤企应用好国家兼并重组融资支持政策,提升资源整合能力,具有区位优势优势的煤企,要用好国家鼓励煤电一体化、煤焦化一体化的融资政策,实现纵向政策。此外,煤炭现代物流,煤炭清洁高效利用也是未来发展方向,国家对于这些领域项目建设具有一定支持,并鼓励金融机构提供融资便利。

## 前瞻

## 煤炭景气走势将基本平稳

考虑到产业景气指数已经处于低位,景气度继续下行的可能性不大。因此,二季度煤炭景气走势预计将基本平稳,或有望小幅回升。

经模型测算,2014年二、三季度中经煤炭产业景气指数分别为96.7和96.9,比一季度略有回升,呈现稳中略升走势;预警指数分别为63.3和70.0,略有下降后小幅回升。

一季度对2500多家煤炭产业企业景气调查结果显示,反映煤炭

产业企业家对2014年二季度企业经营状况预测的预期指数为83.6,比反映一季度企业经营状况判断的即期指数高7.8点,比去年四季度的预期指数低7.3点。企业家对未来的预期不高与企业订货仍然较为低迷有关:一季度接受调查的煤炭产业企业中,订货量较上季度增加的企业比重比减少的低52.3个百分点,比上季度扩大了15.4个百分点,且差距依然很大。

产业运行延续低迷状态,使得产业企业家对未来预期并不乐观,这直接影响了企业的用工和投资积极性。

煤炭产业“黄金十年”的终结倒逼了煤炭企业加速产业转型升级,目前已经取得一定成效。但是,煤炭产业转型升级还有很长的路要走。煤炭产业景气度的回升不能依赖粗放模式的回归,而要与宏观经济的提质增效融为一体。

