任海日報

煤炭产业景气指数解读



煤炭产业困局仍未改观

专家解读

当前,煤炭经济形 势依然十分严峻,煤炭 企业依靠提前释放产 能、增加产量、薄利多销 来增加主营业务收入的 致命性问题依然没有得 到解决,结构性过剩问 题短期内恐难有效化解



中国煤炭经济研究院院长 医褐液



工人们在南昌铁路局九江北站装运经过抑尘处理过的发电用煤。

2014年二季度,中经煤炭产业 景气指数为96.3 ,比上季度微降0.3 点:预警指数连续6个季度低位平 稳弱运行 表明煤炭经济形势依然 十分严峻

从具体指标看 根据初步测算 上半年全行业至少提前释放产能1 亿吨以上,贡献了6%左右的主营业 务收入。由于煤炭产量增加,而市场 需求又未出现明显回暖,导致煤炭 价格在已有回暖迹象的情况下,又 破位下行,连创新低。煤炭进口也 趁虚而入。二季度 煤炭进口量同 比虽然有所下降,但上半年累计仍 大大超过去年同期,而月6月份出 现同比大增的趋势。

在上述多种因素的冲击下 煤炭 库存居高不下 产成品资金占用和应 收账款都在增加 其中应收账款占主 营业务收入四成以上。煤炭企业的盈 利状况也在持续恶化 销售利润率大 幅下滑 大大低于一年期银行贷款利 率 ,比全部工业平均利润率低 1.8 个 百分点 不少煤炭企业已经出现职工 工资发放靠贷款或拖欠工资问题。

多挖煤不挣钱、挖出来的煤卖不 出去、市场行情差、企业负担重等等 不利局面 异致了煤炭产业投资热情 明显下滑。今年上半年 在全社会固 定资产投资实际增长16.3%的情况 下 本季度煤炭产业投资出现同比下 降 而且下降幅度较大 达到5.5%。

综合分析 煤炭产业经济形势出 现延续胶着状态、上下两难的运行态 势可能性较大 但不排除有继续恶化 的可能。煤炭产业要扭转目前的被动 局面 还须努力做好以下工作:

·是控制产量。加大研究力度, 科学预测需求 合理规划产能 控制 产能释放时序 抑制产能集中过快释 放 严厉打击超能力开采 通过 关、 停、并、转 等方式淘汰落后产能 加 大兼并重组力度。

一是扩大需求。加大煤炭转化力 度 稳步发展煤制油气等战略性新兴 产业 加快推进煤炭由燃料向燃料与 原料并举的方向转变 调整煤炭进出 口相关政策 刺激煤炭出口。

三是规范市场。提高商品煤质量 标准 尽快出台《商品煤质量管理办 法》建立健全科学的煤炭价格形成 机制 充分反映市场供求状况 加大 对煤炭市场操纵行为的规制力度 防 止各种形式的垄断。

四是减负松绑。认真贯彻落实党 中央、国务院关于 正税清费 的决策 部署 进一步推动涉煤收费基金的清 理整顿工作 有效规范煤炭企业税费 征收工作 切实减轻煤炭企业负担 进 一步简化行政审批 扩大企业自主权。

五是稳定投资。优化产业投资结 构 有抑有促 抑制低水平建设 促进 新兴产业、技术改造、安全环保等方 面的投资 鼓励和开放民间资本向煤 炭产业投资 拓宽融资渠道 优先安 排先进煤炭企业上市融资和债券发 行 在风险可控前提下扩大对煤炭产 业投资的信贷规模。

六是深化改革,加快推讲产权制 度改革 积极发展混合所有制 加大 国资改革力度 加快国有资产经营公 司的组建 扩大开放 坚持打破地域、 行业和所有制限制 "加快兼并重组 , 进一步完善产权交易市场 促进生产 要素的顺畅流转

中经煤炭产业景气指数 预测值 中经煤炭产业预警指数

围绕产业链 下好投资棋

交通银行能源研究员 竺 暐

煤炭产业投资的负增 长,在一定程度上表明当 前煤炭企业不敢投资、没 钱投资的真实境遇。这也 是煤炭企业反思和调整投 资策略的重要机遇

中经煤炭产业景气指数报告监测结 果显示 二季度 中经煤炭产业量气指数 为96.3 比上季度微降0.3点 呈现稳中略 降走势。在产业经济形势依然低迷的局 面下 煤炭产业固定资产投资同比由增转 降 降幅为5.5%。

煤炭产业投资的负增长 在一定程度 上表明当前煤炭企业不敢投资、没钱投资 的真实境遇。不过 这也给煤炭企业反思 和调整投资策略提供了一定的机遇。

最近两年来 不少煤炭企业试图通过 扩张规模 甚至是非理性扩张来做大企 一方面 ,通过做大产能规模 ,才能在 抓大放小 的兼并重组中抢占先机。另 -方面,做大资产规模,才有可能在主业 亏损短期内无法缓解的态势下 通过开展 多元化经营 靠副业赚钱来反哺主业 减 轻企业经营压力。

这样的经营理念 导致不少煤炭企业 即使在困境中仍然保持投资 但其实收效 其微。例如 利用前期高盈利时期的融资 便利大量举债并购煤炭资源 受整体经济 景气度和煤价持续回落影响 投资收效有 限 经营财务风险大增。部分企业以煤炭 主业为融资窗口进行多元化投资 盲目涉 足房地产、金融、文化创意等高盈利性领 域。由于经验不足等原因 不少煤炭企业 的多元化投资并没有达到降低经营成本、 提升盈利能力、分散经营风险等目的 反 而导致企业出现流动性风险。

在经济不景气的时候 煤炭产业并非 不能继续投资 而是要让投资更加精准 让 有限的资金发挥最大效用。当务之急 企 业应该围绕煤炭主业 加快整合产业链条, 追求以资源利用为主导的产业链投资。

与多元化投资不同 这种投资方式以 延伸产业链为特征 使企业经营覆盖产业 链主要利润份额 通过上下游协同发展降 低成本 对冲经营风险。比如 进行资源 储备型并购 开展提升资源利用率为目标 的煤化工 煤层气等煤炭资源综合利用项 目 将经营延伸至电力板块实现煤电一体 化经营等等。

从上市企业经营数据中也可以看出 很多上市煤炭企业的煤化工、电力板块对 企业利润贡献度正在攀升 而这种产业链 投资的理念也将引领未来煤炭企业投资

┏ 前瞻

短期回暖压力仍较大

经模型测算,2014年三、四季 度中经煤炭产业景气指数分别为 96.5 和 96.3 .比. 二季度略有回升 呈现稳中略升走势 :预警指数分别 为66.7和63.3,上升后有所回落。

企业景气调查结果显示 , 度景气指数即期指数为68.5,比上 季度下降 7.3点,预期指数比即期 指数上升10点。在被调查的企业 中,有43.7%的企业表明本季度订 货量 增加 或 持平 ,比上季度低 2.5个百分点;59.2%的企业投资 增长 或 持平 ,比上季度略低 3.4个百分点。尽管现阶段煤炭产

业景气指数较为低迷,从调查来 看,企业对于未来的预期保持向好

在宏观经济形势趋稳的态势 ,下游对煤炭需求增长趋缓 ,加 之一系列强化节能减排政策措施 的实施 煤炭消费比重有望逐步降 低。因此 煤炭市场需求短期回暖

压力仍然较大。

不过 尽管煤炭 黄金十年 不 再,但煤炭产业结构正在向集约化 进行调整 ,行业中出现领头企业集 团,中小型企业在竞争压力下被迫 停产或整改。行业集中度增大使 煤炭行业未来有望在规模效益上 获益。同时,向高技术含量与清洁 生产方向发展的煤炭企业 将有很 大可能在未来的能源领域占据更 加重要的席位。