煤炭产业景气指数解读

煤炭“市场底”仍未筑成功

1月4日，轮船靠泊在秦皇岛港煤炭码头装货。 新华社记者 杨世尧摄

专家解读

当前，煤炭市场出现的底仅仅是“政策底”，在煤炭产业存在的一系列问题没有解决之前，还不能说“市场底”筑底成功

中国煤炭经济研究院院长

岳福斌

2014年四季度，中经煤炭产业景气指数未能延续上个季度的走势，景气值微跌0.5点；中经煤炭产业预警指数连续8个季度走平。从总体上看，尽管当前煤炭产业仍处于“隆冬季”，但在政策“组合拳”的支撑下，煤炭产业状况有所好转。

从具体指标看，四季度，煤炭产业主营业务收入比上个季度有所增加，煤炭价格虽然同比下跌11.6%，但从环比数据看，比上个季度有所上升。产业销售利润率达到5.0%，比上个季度高出2.3个百分点，与全部工业平均利润率的差距由上个季度的2.9个百分点缩小至1.2个百分点。产业实现利润总额384.9亿元，高于上个季度的202.5亿元。

需要强调的是，煤炭产业状况的好转，主要得益于政府政策的支撑。正是“限产能、紧进口、控产量、减负担”等政策措施正能量的发挥，才使煤炭产业有了“着底”的感觉。但是，目前的底仅仅是“政策底”，在煤炭产业自身一系列问题没有解决之前，还不能说“市场底”筑底成功。

首先，困扰煤炭产业的产能过剩问题依然严重。截至四季度末，煤炭库存压力较大，产成品资金同比增长14%，与主营业务收入增速相比高出了24.1个百分点。其次，四季度，煤炭产业应收账款和回款天数比上年同期都有所增加。再次，四季度煤炭产业税金总额占销售收入比重，比全部工业税金总额占销售收入的比重高出3.1个百分点，而上个季度仅高出2.5个百分点。此外，固定资产投资总额同比下降严重，降幅比三季度扩大15.5个百分点，为15年以来的最大降幅。

尽管煤炭业的急速下跌已经告一段落，而且已经持续几个季度基本走平，但总体上还没摆脱萧条状况。展望2015年，世界经济有望弱复苏，但面对的发展压力依然很大；我国经济仍存下行压力，特别是煤炭下游产业产能过剩，加之新的可替代能源发展的提速，用煤需求相对下降在所难免；煤炭进出口政策虽有较大变化，但作用有限；新型煤化工产业发展较慢，煤炭消费新的增长点还没有形成。综合来看，煤炭产业景气向上可能不大，继续维系上下两难的可能性较大，但也并不排除再次出现惯性下跌。因此，尚需各方面共同给力，助推煤炭产业借助“政策底”形成的有利条件，夯实“市场底”。

市场并不是万能的。政府宏观经济管理部门应认真总结2014年三季度以来推动煤炭产业出现积极变化的宝贵经验，在市场失灵状况下，继续强化对煤炭产业发展的科学规制。

煤炭产业管理部门要加强总结研究，尤其要汲取前期“规划欠科学、控制缺力度、释放不合理”，进而导致煤炭产能严重过剩的教训。一方面要严控已形成产能的集中过快释放，另一方面，要在煤炭产业“十三五”产能规划中注重结构优化，做到有加有减，鼓励先进与淘汰落后并举，加强科学产能的建设。

煤炭企业要形成新常态下的新思维、创新发展新模式。具有实力的企业要抓住产业转型升级的机遇，依靠技术创新，加快拓展新产业，加大兼并重组力度；而对于一些实力相对较弱的企业，要采取多种措施，学会过“紧日子”；确实缺乏竞争力的企业，则应该主动通过兼并、转产、破产，有序退出市场。

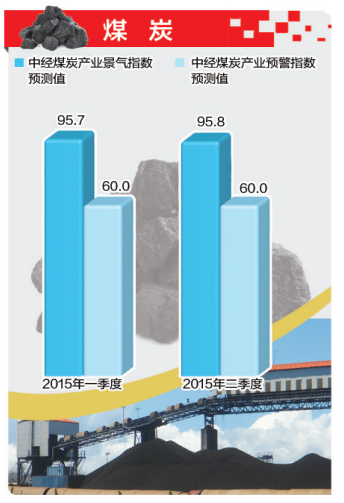
前瞻

景气走势仍将低位徘徊

从未来趋势看，宏观经济仍存在较大的下行压力，煤炭需求存在进一步放缓的可能；煤炭产业产能过剩严重、企业库存压力较大，依然制约着煤炭产业景气水平的回升。

在未充分考虑政策效应的情况下，经模型测算，2015年一、二季度中经煤炭产业景气指数分别为95.7和95.8；预警指数均为60.0，呈止降趋稳走势。

预计煤炭行业景气度未来仍将低位徘徊。2014年四季度，煤炭行业企业景气调查结果显示，反映煤炭企业家对2015年一季度本企业经营状况预测的预期指数为66.9，比对反映2014年四季度企业经营状况判断的即期指数高1.5点，但比三季度的预期指数低10.6点。煤炭企业家信心低迷主要在于企业订货、用工和投资意愿仍维持低位；在被调查的企业中，有47.9%的企业表明本季度订货量“增加”或“持平”，比上季度微升0.7个百分点，但仍处低位；用工计划“增加”比“减少”的企业比重低26.9个百分点，两者剪刀差比上季度扩大12.5个百分点；投资计划“增加”比“减少”的企业比重低44.4个百分点，两者剪刀差比上季度缩小9.8个百分点，但仍处较低水平。



产业观察

强化煤企风险管理

交通银行能源研究员 竺 暐

现在判断煤炭行业整体回暖为时尚早。煤炭市场供大于求、需求不足与产能建设超前、产量加快释放相互叠加的局面并未扭转，煤炭企业依然面临着料峭的寒意

近期，央行降息加上国家出台的一系列清费立税、打非治违、调整关税、质量管控政策给煤炭企业带来了诸多利好。企业负担减轻、产能过剩部分化解，市场对煤炭行业走出低谷重新燃起希望。

不过，现在判断煤炭行业整体回暖为时尚早。煤炭市场供大于求、需求不足与产能建设超前、产量加快释放相互叠加的局面并未扭转，煤炭企业依然面临着料峭的寒意。

更重要的是，在我国经济新常态的背景下，宏观经济增速从高速增长转向中高速增长，加之产业结构调整，煤炭消费总量控制，煤炭市场需求增长将保持在相对低位，煤炭行业将迎来供给相对宽松的“新常态”。

近年来，煤炭价格始终“缺乏弹性”。在供应紧张时，无论价格多高，煤炭都销售得出去；而到供给过剩时，即使价格腰斩，煤炭行业依然无法摆脱高库存的压力。而在新常态下，煤炭行业的价格弹性获得回归，这意味着煤炭企业供给自创需求的时代一去不复返，同时单纯以量补价或减产保价的做法也很难取得实质性成效。因此，对于煤企来说，未来需要真刀真枪地拼整体实力。在生产上，要严格落实安全生产，追求降本增效，盯好价格这一指挥棒去布局谋篇。在销售上，要实现人无我有的产品定位和人有我优的质量定位，用差异化创造收益。

同时，煤炭企业还应注重培育风险防范能力。煤炭生产企业一直具有“高风险”特征，但却缺乏风险转嫁的能力。在煤价高涨时，煤企是产业链盈利的主要受益者；在煤价腰斩时，煤企也是亏损的主要承担者。随着煤炭产业结构调整的深化，煤炭生产企业不能把自己定位为“只是挖煤和卖煤的企业”，还要有整合销售、运力以及上下游产业链的能力。对于大型企业来说，要加快打造集“矿电路港航”于一体的产销运综合化经营模式，提升全产业链的统筹能力；而对于中小型煤炭生产企业来说，要积极探索煤电联营、煤钢联营，把风险分散到产业链的下游中去。

目前，煤炭行业已经进入新常态。煤企不能坐等其成，只有主动转型，才能华丽转身，真正走出寒冬，迎来发展的春天。