

20家巨头控制全国60%产能

## “十二五”煤炭“巨无霸”扩容

□本报记者 郭力方

国家能源局22日正式发布《煤炭工业发展“十二五”规划》(下称《规划》),其中提出,到2015年,全国煤炭生产能力将达41亿吨/年,产量控制在39亿吨左右,这一产量目标高于此前业界普遍预期的38亿吨;《规划》提出,“十二五”期间要形成20个巨型煤炭企业集团的目标,煤炭产量将占全国60%以上。

市场分析指出,《规划》尽管提出“十二五”期间煤炭消费总量控制目标,但控制的对象或将集中于小煤矿企业,对于大企业集团来说,将可能出现产能规模快速扩张局面。在此背景下,大企业集团大幅提高产能规模或将导致煤炭产能过剩局面。从长远来看,未来拥有优质稀缺煤炭资源的企业,有望凭借国家扶持政策集中做大做强。

10家亿吨级“巨无霸”浮出水面

《规划》提出,到2015年,全国要形成10个亿吨级和10个5000万吨级大型煤炭企业,煤炭产量将占全国60%以上。未来煤炭生产将以大中型煤矿为主,继续压减小煤矿数量。到2015年,全国煤矿数量将控制在4000家以内,平均单产规模在100万吨/年以上,比目前煤矿数量减少一半。

为确保大型企业集团做大做强,《规划》提出的十大重点任务中的首要任务便是继续推进煤矿企业兼并重组。在山西、内蒙古、河南等重点产煤省区,未来要以大型煤矿企业为主体,在目前兼并重组取得一定成效基础上,进一步加速资源整合,提高产业集中度,促进煤炭资源连片开发。

有业内人士据此分析,近两年来一些重点省区推进的煤矿企业兼并重组已经让一系列大煤炭企业集团逐渐浮出水面。相关统计显示,截至2010年底,全国范围内煤

炭产量突破亿吨的企业已达5个,突破5000万吨级的更是多达14个。更有15家企业将2015年的煤炭产量规划目标定在了亿吨级以上。

从目前来看,在亿吨级企业中,煤、山西焦煤、同煤和陕西煤化5个亿吨级集团之外,《规划》提出的10大亿吨级企业的另外五个席位或依次为:山东能源、河南煤业、冀中能源、潞安矿业、淮南矿业等。

德邦证券分析师认为,未来煤炭企业格局下除上述企业率先获益外,其他主要煤炭大省的龙头企业也将直接受益,例如山东的兖州煤业和贵州的盘江股份等。而由于稀缺煤种未来供应短缺的存在,会促使手中握有炼焦煤和无烟煤等优质资源的西山煤电、平煤股份、晋城煤业等更显示市场竞争优势。

供需紧平衡 远期或过剩

国家能源局副局长吴吟22日表示,《规划》提出的39亿吨消费量目标与2015年全国煤炭消费总量控制目标一致。这意味着到“十二五”末全国煤炭市场供需将呈紧平衡状态。尽管如此,业界还是普遍担心,随着未来一些大型煤炭基地产能的集中释放,到2015年末全国煤炭产量可能远高于39亿吨。这一点,可以从“十一五”提出的32亿吨目标被提前两年实现,以及此前报道发改委的总计逾50亿吨的“十二五”规划目标便可看出。

特别值得一提的是,《规划》提出扶持大基地大集团发展,这或将进一步加大对未来产能过剩的隐忧。国泰君安证券分析师王峰指出,国内产量前17名煤炭企业的2010年产量为15.3亿吨,而这些企业2015年的规划产量将达到29亿吨,增量为13.7亿吨,这尚未考虑五大发电集团在煤炭行业的扩张,大型煤炭企业的过度扩张会进一步加剧整体产能过剩的趋势。

尽管煤炭总体供需可能出现

供大于求局面,但另一方面,优质炼焦煤等稀缺煤种的供给可能会存在较大缺口。《规划》提出,39亿吨产量中主要增加的是发电用煤,优质炼焦煤生产将酌情合理安排。

德邦证券指出,相对于2011年35.2亿吨的产量,到2015年底国内新增煤炭产量将达近4亿吨,但预计新增炼焦煤产量不到9000万吨,无烟煤新增产量不到7000万吨,这显然无法满足目前每年逾亿吨的焦煤和无烟煤的市场需求。且考虑到国家要对稀缺煤资源实施保护性开发,未来优质稀缺煤的缺口可能进一步加大。

运力瓶颈有望缓解

《规划》提出 控制东部、稳定

■记者观察

## “总量控制”难度大

□本报记者 李阳丹

“总量控制”是煤炭工业发展“十二五”规划的关键词,3月22日发布的规划揭晓了2015年生产能力的控制总量为41亿吨/年。从目前来看,41亿吨很可能轻易就被突破。归根结底,近年来煤炭产能的高速增长源于煤炭行业的繁荣,煤价持续高位运行自然会吸引大量资金投入,总量控制将很难实现。

据悉,在此次规划出台前,各产煤省上报的“十二五”煤炭产能规划粗略相加已经超过42亿吨。以煤炭央企为首的煤炭集团也纷纷披露产能倍增计划。据知情人士透露,地方政府、煤炭企业和主管部门就产能分配问题的博弈,是导致规划出台时间一再推迟的原因之一。而最后确定调 41亿吨产能、39亿吨产量的“十二五”期间我国经济快速发展,对煤炭需求不断增加,而在价格市场化背景下,煤炭行业景气度达到

顶峰,煤炭产业投资收益提高,企业效益好,行业投资规模不断扩大,大量非煤企业也纷纷涉足煤炭领域,导致全国在建煤炭产能规模几近失控。根据规划提供的数字,2010年全国煤炭产量为32.4亿吨,远远超出“十一五”规划的煤炭产量26亿吨的目标。而根据今年全国能源工作会议上披露的信息,2011年我国新增煤炭产能9500万吨,考虑到产能数字一般情况下大于产量,保守估计我国2011年底煤炭产能应该已经达到34亿吨以上。

而对煤炭产业投资的狂热在近两年的资本市场上也并不鲜见。煤炭业的持续景气令煤炭资产在资本市场上备受追捧,“触煤”即涨,上市公司热衷于卖壳煤企,更多的上市公司出于平抑成本或分享煤炭业利润高速增长等考虑也纷纷“涉煤”、“挖煤”。

“十二五”开局,国际国内经济形势出现了变化,经济持续两位数的高增长可能告一段落,煤炭需求增速也将随之放缓。在这

种背景下,若煤价走弱,煤炭行业利润回归合理,煤炭业的投资也将趋于理性。

不过,就目前来看,煤炭业的景气并没有明显消退。环渤海动力煤价格在节后复工的带动下略有反弹,秦皇岛煤价仍处于77.0元/吨的高位。对于煤炭企业而言,尽管近两年煤炭生产成本受政策性因素的影响有所提高,但仍有相当的利润空间。今年1-2月份,煤炭开采和洗选业的固定资产投资增速仍然高达23%。

相关主管部门领导也认同产能总量控制不易。国家能源局副局长吴吟在规划发布会上告诉记者时表示,规划提出的数字是一个“导向”,通过控总量这种手段和方式进一步促进转变、调结构,最终的数字不一定与这个数字完全一致,而是“靠的比较近”。他同时表示,中期还要对规划进行评估,还要做一些调整,所以数字大小不是主要的,主要的是怎么转方式、结构,怎么把煤炭高效利用、清洁利用做好。

“十二五”开局,国际国内经济形势出现了变化,经济持续两位数的高增长可能告一段落,煤炭需求增速也将随之放缓。在这

种背景下,若煤价走弱,煤炭行业利润回归合理,煤炭业的投资也将趋于理性。

不过,就目前来看,煤炭业的景气并没有明显消退。环渤海动力煤价格在节后复工的带动下略有反弹,秦皇岛煤价仍处于77.0元/吨的高位。对于煤炭企业而言,尽管近两年煤炭生产成本受政策性因素的影响有所提高,但仍有相当的利润空间。今年1-2月份,煤炭开采和洗选业的固定资产投资增速仍然高达23%。

相关主管部门领导也认同产能总量控制不易。国家能源局副局长吴吟在规划发布会上告诉记者时表示,规划提出的数字是一个“导向”,通过控总量这种手段和方式进一步促进转变、调结构,最终的数字不一定与这个数字完全一致,而是“靠的比较近”。他同时表示,中期还要对规划进行评估,还要做一些调整,所以数字大小不是主要的,主要的是怎么转方式、结构,怎么把煤炭高效利用、清洁利用做好。

“十二五”开局,国际国内经济形势出现了变化,经济持续两位数的高增长可能告一段落,煤炭需求增速也将随之放缓。在这

种背景下,若煤价走弱,煤炭行业利润回归合理,煤炭业的投资也将趋于理性。

不过,就目前来看,煤炭业的景气并没有明显消退。环渤海动力煤价格在节后复工的带动下略有反弹,秦皇岛煤价仍处于77.0元/吨的高位。对于煤炭企业而言,尽管近两年煤炭生产成本受政策性因素的影响有所提高,但仍有相当的利润空间。今年1-2月份,煤炭开采和洗选业的固定资产投资增速仍然高达23%。

相关主管部门领导也认同产能总量控制不易。国家能源局副局长吴吟在规划发布会上告诉记者时表示,规划提出的数字是一个“导向”,通过控总量这种手段和方式进一步促进转变、调结构,最终的数字不一定与这个数字完全一致,而是“靠的比较近”。他同时表示,中期还要对规划进行评估,还要做一些调整,所以数字大小不是主要的,主要的是怎么转方式、结构,怎么把煤炭高效利用、清洁利用做好。

“十二五”开局,国际国内经济形势出现了变化,经济持续两位数的高增长可能告一段落,煤炭需求增速也将随之放缓。在这

种背景下,若煤价走弱,煤炭行业利润回归合理,煤炭业的投资也将趋于理性。

不过,就目前来看,煤炭业的景气并没有明显消退。环渤海动力煤价格在节后复工的带动下略有反弹,秦皇岛煤价仍处于77.0元/吨的高位。对于煤炭企业而言,尽管近两年煤炭生产成本受政策性因素的影响有所提高,但仍有相当的利润空间。今年1-2月份,煤炭开采和洗选业的固定资产投资增速仍然高达23%。

相关主管部门领导也认同产能总量控制不易。国家能源局副局长吴吟在规划发布会上告诉记者时表示,规划提出的数字是一个“导向”,通过控总量这种手段和方式进一步促进转变、调结构,最终的数字不一定与这个数字完全一致,而是“靠的比较近”。他同时表示,中期还要对规划进行评估,还要做一些调整,所以数字大小不是主要的,主要的是怎么转方式、结构,怎么把煤炭高效利用、清洁利用做好。

“十二五”开局,国际国内经济形势出现了变化,经济持续两位数的高增长可能告一段落,煤炭需求增速也将随之放缓。在这

种背景下,若煤价走弱,煤炭行业利润回归合理,煤炭业的投资也将趋于理性。

不过,就目前来看,煤炭业的景气并没有明显消退。环渤海动力煤价格在节后复工的带动下略有反弹,秦皇岛煤价仍处于77.0元/吨的高位。对于煤炭企业而言,尽管近两年煤炭生产成本受政策性因素的影响有所提高,但仍有相当的利润空间。今年1-2月份,煤炭开采和洗选业的固定资产投资增速仍然高达23%。

相关主管部门领导也认同产能总量控制不易。国家能源局副局长吴吟在规划发布会上告诉记者时表示,规划提出的数字是一个“导向”,通过控总量这种手段和方式进一步促进转变、调结构,最终的数字不一定与这个数字完全一致,而是“靠的比较近”。他同时表示,中期还要对规划进行评估,还要做一些调整,所以数字大小不是主要的,主要的是怎么转方式、结构,怎么把煤炭高效利用、清洁利用做好。

燕京啤酒控股股东自愿锁定5年

□本报记者 王荣

而在3月8日,北京燕京啤酒刚刚承诺,自2012年3月8日至2013年3月7日止12个月内不减持公司股票。目前,北京燕京啤酒公司持有上市公司6.835亿股股份,占总股本的56.48%。3月22日,燕京啤酒所持股份为15.13元/股,控股股东增持股份的市值高达103.41亿元。

贵州茅台基本每股收益8.44元

□本报记者 李香才

贵州茅台 600519)23日公布业绩快报显示,2011年公司实现营业收入184.02亿元,同比增长58.19%;实现归属于上市公司股东的净利润87.63亿元,同比增长73.49%;基本每股收益8.44元。归属于上市公司股东的每股净资产高达24.07元/股,同比增长35.83%。

公司此前发布业绩预告公告时曾预计2011年净利润同比增长

65%以上,公司解释业绩增长的主要原因为,2011年公司产品销售量和价格同比上年度增长。多家研究机构认为贵州茅台业绩超出预期。海通证券认为,贵州茅台第四季度业绩增长主要来自收入大幅增长,以及期间费用率降低所致。万联证券看好公司发展计划和系列酒未来的好公司,预计2012年新增产能过半将投入直营店,大力发展直营店将成为公司未来业绩增长的驱动因素。

加码磷化工

兴发集团拟定增募资13.5亿元

□本报记者 李香才

因重要事项自3月19日起停牌的公司(600141)启动了非公开发行股票预案。公司拟向包括公司控股股东宜昌兴发集团有限公司在内的不超过10名的特定投资者非公开发行股票数量不超过6991万股,发行价格不低于19.31元/股,募集资金总额预计不超过13.50亿元,扣除发行费用后将主要用于收购宜昌都兴发化工有限公司49%股权并对其进行增资。其中,宜昌兴发承诺以与其他认购对象相同的认购价格认购不低于本次非公开发行股票实际募集资金总额的5%。

停牌前3月16日公司股价大涨7.15%,报收23.24元/股,增发价为其股价的83%。

增发预案显示,公司此次募集资金中的2.71亿元将用于收购公司第二大股东兴山县水电专业公司持有的宜昌都兴发49%股权,并对其分别增资5.78亿元和2.34

亿元新建10万吨/年湿法磷酸精制项目和200万吨/年选矿项目,募集资金中的2.67亿元还将用于公司补充营运资金。

公司非常看好此次收购的前景。收购前宜昌兴发股权结构为公司和兴山水电分别持有51%和49%,收购完成后宜昌都兴发将成为公司的全资子公司,有利于主导和加快宜昌都兴发生态工业园园区项目建设。宜昌都兴发在磷矿、选矿项目,未来预期效益较好。

公司称,湿法磷酸精制项目建成投产后将降低公司磷化工产能对黄磷生产的依赖程度,显著降低磷化工产能整体能耗,有利于消化上游磷矿石产能并提高磷酸精制水平,为拓展下游精细化化工产品提供了较大空间,实现了公司生产工艺的重大变革和创新;而选矿工程项目建成投产后将大幅提升公司对中低品位磷矿石的利用能力,有效增强公司的磷矿资源集约利用水平。

首开集团去年业绩增四成

□本报记者 李香才

首开股份 600376)2011年报告显示,去年公司实现营业收入90.43亿元,同比增长16.44%;归属于上市公司股东的净利润18.77亿元,同比增长39.58%;基本每股收益1.2556元/股。公司拟每10股派发现金红利1.5元(含税),共计派发2.24亿元。

2011年,公司实现销售面积85万平方米,签约金额114亿元,同比分别增长16%和27%。公司表示,在承受较大政策调控压力的情况下,公司2011年实现了销售和面积签约金额的双重增长,特别是前几个月公司向京外扩展取得的多个项目中,厦门、太原、福州等地项目在2011年均实现了开盘销售,京外签约金额的增加有力支持了销售收入的增长。公司在建项目规模达683万平米,同比增长41%,新开工246万平米,同比下降19%,竣工98万平米,同比增长109%。

收购融资租赁公司45%股权

盛运股份欲拓展环保服务新模式

□本报记者 郭力方

盛运股份 800090)公告,公司拟以现金3.1亿元收购北京丰汇租赁有限公司45%股权,收购完成后,丰汇租赁将大力拓展环保及清洁能源设备租赁业务。

业内认为,此次收购行为将推动盛运股份利用丰汇租赁为已有的国家级融资租赁平台优势,一方面通过对外租赁自产环保设备获得稳定收入,另一方面也有助于自身化解设备资金瓶颈限制,向集设备提供、工程建设运营于一体的环保工程服务一体商转型。

作为国家七大战略性新兴产业的支柱产业之一的节能环保产业发展前景被普遍看好,但这一产业领域目前主流的BOT和BT投资经营模式都需要预先垫付大量资金,造成设备商和工程商巨大的资金周转压力。鉴于此,有业内人士指出,设备供应由购买转变为租赁,能够直接减

轻项目的资金压力,也可以减少政府的初始投资,环保设备商也会降低资金占用,回款率会极大提高。

据盛运股份相关人士介绍,目前公司主营的城市生活、医疗垃圾焚烧发电尾气净化处理设备及干法脱硫除尘一体化设备及输送机械产品已在市场上占据一定份额。公司近年来业务逐渐向工程、设计、总包、施工、运营和设备提供等方面拓展,正进军垃圾焚烧发电工程设计与尾气净化领域,此次收购丰汇租赁45%股权便是想尝试环保一体化经营投资模式的创新。

中证研究中心研究员王智伟认为,近几年大型设备行业的销售已陆续引进融资租赁模式,三一重工便是其中代表。他认为,三一重工通过融资租赁模式撬动市场的成功经验非常值得盛运股份借鉴,不仅有助于通过盘活资金瓶颈释放潜在环保市场需求,又能提升公司的账款质量和报表业绩。

## 同比增近六成 民生银行去年净赚280亿元

□本报记者 张朝晖

民生银行 600016)23日发布的2011年年报显示,2011年民生银行实现营业收入823.68亿元,同比增长50.39%;实现净利润279.20亿元,同比增长58.81%;基本每股收益1.05元。公司拟向股权登记日在册的A股和H股股东每10股派发现金股利3.0元(含税)。

截至2011年末,民生银行资本充足率同比提高0.42个百分点,核心资本充足率同比下降0.20个百分点。民生银行表示,2011年影响资本充足率变化的原因,一方面是各项业务正常发展,风险加

权资产总额有所增加;另一方面是集团通过净利润补充核心资本,发行100亿元次级债及计提贷款损失一般准备补充附属资本等方式,部分抵消了风险资产增加对资本充足率的影响。

净息差3.14%

2011年,民生银行实现营业收入823.68亿元,其中,净利息收入648.21亿元,同比增加189.48亿元,增幅41.31%;净非利息收入175.47亿元,同比增加86.52亿元,增幅97.27%。公司指出,净利息收入增加主要由于净息差的提升和生息资产规模的扩大。2011年,民生银

行净息差为3.14%,同比增加0.20个百分点。

民生银行相关人士指出,净息差提升的主要原因是战略转型、业务结构有效调整、资金业务利差提高及基准利率调整等。民生银行客户主体开始从低信贷风险的大型企业客户向中度风险的中小企业客户转变,银行对风险相对较高的中小企业和中小企业的贷款议价能力更高。

手续费及佣金净收入是民生银行净非利息收入的主体。2011年,民生银行实现手续费及佣金净收入151.01亿元,营业收入占比为18.33%,同比增加3.20个百

分点,主要是理财业务、顾问咨询、信用卡和贸易金融等手续费收入的增幅较大。

在经营业绩大幅提升的同时,民生银行依然保持了良好的资产质量。到2011年末,民生银行集团不良贷款率为0.63%,同比下降0.06个百分点;准备金占不良贷款率为357.29%,同比提高2.83%,同比提高0.35个百分点,抵御风险能力进一步增强。

商贷通突破2000亿元

2011年,民生银行继续以“商贷通”贷款业务带动公司零售贷款

的快速增长和结构调整。数据显示,2011年末,“商贷通”贷款余额达到2324.95亿元,同比增加735.09亿元;“商贷通”客户总数达到约15万户,其中贵宾客户占比达到30%以上,客户结构得到持续优化。

2011年,“商贷通”贷款的不良率继续维持在低水平,截至2011年末,“商贷通”贷款不良率仅为0.14%。民生银行对小微企业金融服务进行全面升级,正式推出小微金融2.0升级版,在服务范围、贷款结构、定价体系、售后服务、运营模式等五个方面做出重大提升,力求为小微企业提供全面金融服务。

## 不满重整方案 \*ST宏盛小股东欲牵头征集重组方

□本报记者 李若馨

被业内称为“金融创新”的\*ST宏盛 600817)破产重整计划草案并没能俘获小股东的芳心,这桩债务占公司最近一期经审计净资产的100.08%,至此,公司逾期贷款总计87894.25万元人民币,深陷债务漩涡的ST海龙 000677)近10天时间又新添了15800万元逾期贷款。公告显示,这笔债务占公司最近一期经审计净资产的100.08%,至此,公司逾期贷款总计87894.25万元人民币,

三步走。首先,以\*ST宏盛现有总股本为基础,用资本公积金按每10股转增0.5股的比例,共计转增643.64万股,该部分转增股份全部用于按照本重整计划的规定向普通债权人进行清偿,以提高其最终清偿比例。其次,同样以现有总股本为基础,用资本公积金按每10股转增2股的比例向全体股东转增股本,共计转增2575万股。该部分股份转增实施后,全体股东自愿将该部分股份过户至管理人名下由其代为持有,在战

略投资者将符合条件的经营性资产过户至公司名下时,再由管理人将该部分股份让渡给战略投资者,从而公司将阶段性解决持续经营能力问题。最后,通过非公开发行等方式引入重组方对公司实施重大资产重组。这一“分步式”重整方案将在3月29日进行表决。

这让破产重整环节更简化,重整公司不需要经法院、证监会的双向审批。”这一重组方案在部分私募人士眼中是一种创新。然

而,却并没有让\*ST宏盛的小股东感到满意。

“普明物流自2010年初入主上市公司以来,毫无作为,且公司的主要债务是由股东方面造成的,使用资本公积转股无异于让小股东与大股东进行等比例缩股让渡。”一位\*ST宏盛小股东表示,新出炉的重整计划无异于是现任大股东西安普明物流贸易发展有限公司对小股东利益赤裸裸的掠夺。另一方面,公司破产重整管理人及大股东对重整计划草案中提

及的战略投资者和重组方始终对外保密,这让小股东们认为,无法以此作为据对让渡股权比例的合理性做出判断。

据一位专门从事ST公司重组的私募基金人士潘先生透露,\*ST宏盛的小股东曾牵头一家山东国有矿企借壳该公司,当时连独立的第三方财务顾问都已开口,但被普明物流以顾子卿已经退休为由拒绝。如今,\*ST宏盛的重整站在了十字路口,何去何从,本报还将继续关注。

## ST海龙新增1.58亿元逾期贷款

□本报记者 王荣

占公司最近一期经审计净资产的556.72%。

工商银行潍坊寒亭支行、潍坊市寒亭区农村信用合作联社、招商银行青岛云霄路支行、中国银行阿克苏分行是此次逾期贷款的贷款行,招商银行青岛云霄路支行在今年3月5日曾将ST海

龙告上法庭追讨两笔合计2500万元的贷款。新增逾期贷款主要源于山东海龙博莱特化纤有限公司、潍坊特钢集团有限公司共同提供连带责任担保以及新疆塔里木农业综合开发股份有限公司共同提供连带责任担保等。

此批新增的逾期贷款只是ST海龙沉重债务违约风险的开始,4月14日公司4.2亿元的短融债也将到期,这对早已资不抵债的ST海龙来说,违约风险依然较大。据统计,公司及控股子公司对外担保额为39.51亿元,占公司最近一期经审计净资产的

2502.84%。

除了不断巨大的偿债压力,ST海龙还面对着大量的诉讼。23日公司还公告,公司及子公司在一系列买卖合同纠纷中败诉,共需支付253.58万元的货款及逾期付款滞纳金,对公司本期或后利润产生或有影响。